



2004

ÅRSRAPPORT
Annual report

EKORNES®

Innhold:

3. Dette er Ekornes®
Begivenheter 2004
4. Sammendrag 4. kvartal
5. Ledergruppen
6. Selskapsoversikt
7. Organisasjonsplan
Ekornes ASA

Virksomheten

9. Daglig leders kommentarer
10. Marked - strategi og generelle forhold
12. Marked - de geografiske områdene

Produktområdene

18. Produktområdet Stressless®
20. Produktområdet sofa - Ekornes® Collection
22. Produktområdet madrass - Svane®
24. Produktutvikling

Eierstyring og selskapsledelse

26. Eierstyring
30. Risikostyring
32. Immaterielle verdier
34. Det indre og ytre miljø
35. HMS

Styrets årsberetning

37. Styrets årsberetning 2004
43. Resultatregnskap
44. Balanse
46. Kontantstrømanalyse
47. Noter
58. Historie

Contents:

3. This is Ekornes®
Highlights in 2004
4. Key figures - consolidated
Q4 summary
5. Group management
6. Company structure
7. Organisation chart
Ekornes ASA.

The company

9. Message from the CEO
10. Market – strategy and general conditions
12. Market – regional markets

Product Areas

18. Product Area - Stressless®
20. Product Area sofas - Ekornes® Collection
22. Product Area mattresses - Svane®
24. Product development

Corporate governance

26. Corporate governance
30. Risk management
32. Intangible assets
34. The internal and external environment
35. HSE

Report of the board of directors 2004

37. Report of the board of directors 2004
43. Income statement
44. Balance sheet
46. Statement of cash flow
47. Notes
58. History



Dette er Ekornes

Ekornes ASA er den største møbelprodusenten i Norden og eier bl.a. merkenavnene Ekornes®, Stressless® og Svane®. Stressless® er et av verdens mest kjente varemerker innen møbelbransjen, mens Ekornes®, Stressless® og Svane® er de mest kjente innen møbelbransjen i Norge. Produksjonen foregår i 7 fabrikkkanlegg i Norge, mens produktene selges over store deler av verden gjennom egne salgsselskaper i utvalgte markeder.

Ekornes' visjon er å være en av verdens mest attraktive leverandører av møbler til hjemmeinnredning.

Forretningsidéen til Ekornes bygger blant annet på å tilby produkter som i pris og design henvender seg til et bredt publikum. I tillegg skal konsernet utvikle og produsere produkter som er fremragende med hensyn til komfort og funksjon.

Ekornes ASA er morselskapet i Ekornes-konsernet. Fabrikkene i konsernet er organisert etter produktområdene Stressless®, Ekornes® Collection (sofa) og Svane®. Alle fellesfunksjonene ligger i Ekornes ASA, herunder konsernledelse, markedsføring, økonomiforvaltning, innkjøp og produktutvikling for Stressless® og Ekornes® Collection.



This is Ekornes

Ekornes ASA is the largest furniture manufacturer in the Nordic region and owns such brand names as Ekornes®, Stressless® and Svane®. Stressless® is one of the world's most famous furniture brands, while Ekornes® and Svane® are the best known brands in the Norwegian furniture market. Products are manufactured in Norway and marketed across large parts of the world by a network of national and regional sales companies.

Ekornes's vision is to be one of the world's most attractive suppliers of furniture for the home.

Ekornes's business concept is to offer products that in terms of both price and design appeal to a broad audience. In addition, the group aims to develop and manufacture products offering excellent comfort and functionality.

Ekornes ASA is the parent company in the Ekornes Group. The group's production facilities are organised according to its product areas: Stressless®, Ekornes® Collection (sofas) and Svane® (mattresses). Ekornes ASA provides all shared services, including group management, marketing, purchasing, accounting and finance, as well as product development for Stressless® and Ekornes® Collection.

Begivenheter i 2004

- Svane® Zenit™ lanseres.
- Offisiell åpning av den nye Stressless®-fabrikken i Sykkylven 25. mai 2004.
- Fagpressen kåret Ekornes til årets industribedrift.
- Merkevaremålinger viser at 36 mill. personer i Europa og USA kjenner merket Stressless®.
- Ekornes besluttet å investere over 21 mill. kroner i nybygg og nye maskiner ved bedriften på Grodås.
- Et omfattende program for Stressless®-skilting av forhandlere i Frankrike settes i verk.
- Salgselskap (Ekornes KK Tokyo) og lagervirksomhet i Japan i drift fra 1. august 2004.
- Ekornes etablerer seg med salgsselskap i Polen.
- Ekornes starter markedsføring i Russland.
- Ekornes butikk i Milano avviklet fra 30. juni 2004.
- Peter Bjerregaard tiltrådt som ny leder for salgsselskapet i USA.
- Regnskapsresultat passerte NOK 500 mill..
- En månedslønn i bonus til de ansatte.

Highlights in 2004

- Launch of the Svane® Zenit™ mattress.
- Official opening of the new Stressless® plant in Sykkylven, 25 March 2004.
- Trade press names Ekornes "Industrial Company of the Year".
- Market survey shows that 36 million people in Europe and the USA recognise the Stressless® brand name.
- Ekornes decides to invest over NOK 21 million in an extension to the Grodås plant and new production equipment.
- Extensive programme to enhance the Stressless® signage at French furniture retailers is initiated.
- Sales company (Ekornes KK Tokyo) and warehousing facilities in Japan start operations 1 August 2004.
- Ekornes establishes a sales company in Poland.
- Ekornes starts marketing effort in Russia.
- Peter Bjerregaard takes over as head of the US sales company.
- Profits exceed NOK 500 million.
- Employees receive a bonus amounting to one month's salary.

Konsernoversikt Consolidated summary

Hovedtall 5 års oversikt (Tall i mill. NOK)	Key figures Five-year summary (Figures in NOK million)	2004	2003	2002	2001	2000
		Omsetning konsern	Consolidated operating revenue	2,261,6	2,020,8	1,828,3
Norge	Norway	434,8	395,0	411,8	430,1	430,9
Utland	International	1,826,8	1,625,8	1,416,5	1,279,7	1,105,0
Driftsresultat	Operating result	488,6	408,4	369,7	318,2	285,9
Ordinært resultat før skattekostnad	Profit before tax	500,4	416,2	363,3	316,3	290,3
Årets resultat	Profit for the year	342,6	295,1	248,4	219,8	204,9
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	9,30	8,56	7,20	6,57	6,13
Resultatgrad	Return of sales (ROS)	22,3%	20,7%	20,7%	18,9%	19,3%
Kapitalens omløpshastighet	Capital turnover	1,56	1,51	1,54	1,65	1,69
Totalrentabilitet	Return on total assets (ROA)	34,6%	31,4%	31,8%	31,2%	32,7%
Netto likviditetsendring fra virksomhet	Net change in cash flow from operating activities	389,7	385,6	299,5	260,1	230,8
Likviditetsgrad I	Liquidity ratio I – Current ratio	1,15	0,83	1,23	1,35	1,38
Likviditetsgrad II	Liquidity ratio II – Acid test	0,78	0,55	0,90	0,94	0,96
Investeringer	Investments	118,8	171,3	151,7	164,4	159,9
Avskrivninger	Depreciation	83,9	72,1	61,1	54,3	42,7
Totalkapital	Total capital	1,520,5	1,387,6	1,281,4	1,091,1	982,2
Egenkapital	Equity	803,0	534,1	688,5	578,0	490,3
Egenkapitalandel	Equity ratio	52,8%	38,5%	53,7%	53,0%	49,9%
Arbeidskapital	Working capital	98,1	-134,3	120,7	145,5	149,4
Antall årsverk	No. of man years	1458	1,381	1,291	1,256	1,240
Antall ansatte	No. of employees	1,546	1,486	1,378	1,339	1,323
Antall aksjonærer	No. of shareholders	3,249	3,055	3,133	3,481	3,275
Antall aksjer	No. of shares	36,828	34,478	34,478	33,421	33,421
Utbytte pr. aksje	Dividend per share	7,50	6,50	6,00	4,00	3,50
Utbytteandel	Dividend ratio	80,6%	81,1%	83,3%	60,9%	57,1%
Aksjekurs 31.12.	Share price as at 31. December	132,00	123,00	84,00	76,50	66,00
Børsverdi 31.12	Market capitalisation as at 31. December	4,861,1	4,240,8	2,896,2	2,556,7	2,205,8

Aksjekursutvikling 2004/ Share price development 2004



Sammendrag 4. kvartal Summary 4 Quarter

Resultatregnskap (Tall i mill. NOK)	Income Statement (Figures in Mill. NOK)	Perioden 4. kvartal Period 4. Quarter					
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
Driftsinntekter	Operating revenue	2,261,6	2,020,8	1,828,3	602,3	570,5	524,6
Vareforbruk	Costs of goods sold	521,9	529,0	479,2	148,9	142,6	124,9
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and social costs	608,4	533,2	488,7	154,2	146,5	134,5
Andre driftskostnader	Other operating expenses	83,9	478,1	429,6	20,2	123,8	114,2
Ordinære avskrivninger	Depreciation	558,8	72,1	61,1	130,4	19,0	15,9
Sum driftskostnader	Total operating expenses	1,773,0	1,612,4	1,458,6	453,7	431,9	389,5
Driftsresultat	Operating result	488,6	408,4	369,7	148,6	138,6	135,2
Finansnetto	Net financial income and expenses	11,8	7,8	-6,4	11,2	4,6	-10,7
Ord. resultat før skattekostn.	Ordinary result before taxes	500,4	416,2	363,3	159,8	143,2	124,5
Skattekostn. på ord. resultat	Taxes	157,8	121,1	114,9	52,8	35,1	42,9
Årets resultat	Profit for the year	342,6	295,1	248,4	107,0	108,1	81,6

**Nils-Fredrik Drabløs (60)**

ADM. DIR / CEO

UTDANNING: Siviløkonom**ERFARING:** Har blant annet vært adm. direktør ved Norsk Profilforming AS (Europrofil Norge AS) og selvstendig bedriftsrådgiver. Viseadm. direktør i Ekornes ASA fra 1991 og adm. direktør fra 1996.

EDUCATION: Master of Science in Business.

EXPERIENCE: Has, among other things, been the managing director of Norsk Profilforming AS (Europrofil Norge AS) and an independent business consultant. Became deputy CEO of Ekornes ASA in 1991 and CEO in 1996.

**Robert Svendsen (50)**

ØKONOMIDIREKTØR / CFO

UTDANNING: Siviløkonom, HAE**ERFARING:** Begynte i Ekornes i 1986 som Controller og tiltrådte som økonomidirektør i 1990. Tidligere syv års erfaring fra forskning, utredning, konsulentarbeid og undervisning.

EDUCATION: Masters in BA and Economics from NHH, Bergen

EXPERIENCE: Started working for Ekornes in 1986 as Controller and became CFO in 1990. Previous to this he had seven years experience from research, reporting, consultancy work and teaching.

**Runar Haugen (40)**

MARKETING DIREKTØR / GROUP MARKETING DIRECTOR

UTDANNING: MBA, Handelsøkonom.**ERFARING:** Ansatt som eksportkonsulent i Ekornes ASA 1991, marketingsjef og medlem av konsernledelsen fra 1992, Marketing Direktør fra 1998. Tidligere erfaring fra eksport, salg og konsulentvirksomhet.

EDUCATION: MBA, business administration.

EXPERIENCE: Hired as an export consultant by Ekornes ASA in 1991, marketing manager and member of the corporate management team since 1992, Group Marketing Director since 1998.

**Svein Lunde (43)**

INTERNASJONAL MARKEDSDIREKTØR / INTERNATIONAL MARKETING DIRECTOR

UTDANNING: Diploma, Management Studies**ERFARING:** Begynte i Ekornes i 1994 som Managing Director for Ekornes Ltd. med ansvar for markedsområdet UK/Irland. Startet i nåværende stilling januar 2003. Tidligere arbeidserfaring fra bank og reiseliv.

EDUCATION: Diploma, Management Studies

EXPERIENCE: Started working for Ekornes in 1994 as the managing director of Ekornes Ltd with responsibility for the UK/Ireland. Took on his present post in January 2003. Previous experience from banking and the travel industry.

**Selma Kolsrud (48)**

FABRIKKDIREKTØR MADRASS / DIRECTOR MATTRESS DIVISION

UTDANNING: Høgskolekandidat fra Høgskolen i Østfold.**ERFARING:** Begynte i Ekornes Fetsund i 1998 som økonomisjef. Fabrikkdirektør siden 2003 og medlem av konsernledelsen. Har tidligere 18 års erfaring innenfor data og økonomi.

EDUCATION: Graduate from Østfold University College.

EXPERIENCE: Started at Ekornes Fetsund in 1998 as the finance manager. Divisional director since 2003 and member of the corporate management team. Previously had 18 years experience in IT and finance.

**Ola Arne Ramstad (43)**

FABRIKKDIREKTØR STRESSLESS® / DIRECTOR STRESSLESS® DIVISION

UTDANNING: Bedriftsøkonom**ERFARING:** Begynte i produksjonen ved Ekornes i 1984. Ulike stillinger innen produksjonsledelse i fabrikk. Medlem av konsernledelsen siden 2002.

EDUCATION: Business administration

EXPERIENCE: Started in production at Ekornes in 1984. Various posts within factory production management. Member of the corporate management team since 2002.

**Gunnvald Rask Gjerde (57)**

FABRIKKDIREKTØR SOFA / DIRECTOR SOFA DIVISION

UTDANNING: Siviløkonom**ERFARING:** Ansatt i stillingen i 1996 og ble da medlem av konsernledelsen. 20 års praksis fra ledende stillinger i møbelbransjen før han begynte i Ekornes.

EDUCATION: Master of Science in Business.

EXPERIENCE: Took on the position in 1996 and became a member of the corporate management team. 20 years experience from management posts in the furniture sector before he started working for Ekornes.

**Arve Ekornes (39)**

DIREKTØR PRODUKTUTVIKLING / DIRECTOR PRODUCT DEVELOPMENT

UTDANNING: Fagbrev industrimekaniker**ERFARING:** Ansatt i Ekornes som lærling i 1983. Arbeidet med utvikling av produksjonsutstyr og produktutvikling av stålkomponenter frem til 1992. Produktutviklingssjef fra 1992-2002. Gikk inn i ledergruppen fra 2002.

EDUCATION: Certified industrial mechanic

EXPERIENCE: Hired by Ekornes as an apprentice in 1983. Worked on the development of production equipment and the product development of steel components until 1992. Product development manager from 1992-2002. Joined the corporate management team in 2002.

Konsernledelse
Group Management

Ekornes ASA
N-6222 Ikorannes
Tel. +47 70 25 52 00
Fax. +47 70 25 53 000
E-mail: office@ekornes.no

EKORNES ASA Group

Nils-Fredrik Drabløs
Robert Svendsen
Runar Haugen
Svein Lunde
Arve Ekornes
Ola Arne Ramstad
Gunnvald Rask Gjerde
Selma Kolsrud

Adm. direktør / CEO
Økonomidirektør / CFO
Marketingdirektør / Group Marketing Director
Internasjonal markedsdirektør / International Marketing Director
Direktør for produktutvikling / Director Product Development
Fabrikkdirektør Stressless® / Director Stressless® Division
Fabrikkdirektør sofa / Director Sofa Division
Fabrikkdirektør madrass / Director Mattress Division

SCANDINAVIA

Ekornes Skandinavia AS
Norway – Sweden – Denmark
N-6222 Ikorannes
Tel. +47 70 25 52 00
Fax. +47 70 25 53 00
Markedssjef/ Director
Eldar Blindheim

DANMARK/Denmark

J.E. Ekornes Aps
Vestergade 11
5000 Odense C
Tel. +45 407 54272
Fax. +45 557 79834
Markedssjef/ Director
Peter Hjelmholm

FINLAND

Oy Ekornes Ab
Asemantie 10
PL 109
03100 Nummela, Finland
Tel. + 358-9-224 28 00
Fax + 358-9-224 84 84
Markedssjef/ Director:
Kaj Juutilainen

UK / IRELAND

Ekornes Ltd.
Kings Court
2-16 Goodge Street
London W1T 2QA, England
Tel. + 44 20 7462 0440
Fax + 44 20 7436 1049
Markedssjef/ Director:
Jo Bjerke

USA / CANADA

Ekornes Inc.
(USA – Canada)
615 Pierce Street
Somerset, NJ. 08873 USA
Tel. + 1 732 302 0097
Fax + 1 732 302 0392
Markedssjef/ Director:
Peter Bjerregaard

POLAND

Ekornes Sp. zo.o
(Poland)
AL. Jana Pawla II 80
00-175 Warszawa, Poland
Tel. + 48 22 435 4756
Fax + 48 22 435 4757
Markedssjef/ Director:
Katarzyna Hansen

CENTRAL EUROPE

Ekornes Möbelvertriebs GmbH
(Germany – The Netherlands –
Luxembourg – Switzerland –
Austria)
Am Stadtrand 56A
D-22047 Hamburg, Germany
Tel. + 49 40 69 69800
Fax + 49 40 69 31205
Markedssjef/ Director:
Stefan Höckfelt

SOUTHERN EUROPE

Ekornes S.A.R.L.
(France – Belgium – Spain– Italy)
Centre d'Affaires Activa,
Allées Condorcet
F-64011 PAU, France
Tel. + 33 559 842510
Fax + 33 559 801878
Markedssjef/ Director:
Jean Cassou

SPANIA/Spain

Ekornes Iberica S.L.
Markedssjef/ Director
Jean Cassou

EXPORT

Ekornes Export
(Other markets)
N-6222 Ikorannes
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 25 53 00
Markedssjef/ Director
Håkon Rydland

JAPAN

Ekornes KK
(Japan)
Daiki Bldg. 3F
3-11-12 Hatchobori, Chou-Ku,
Tokyo 104-0032
Japan
Tel. + 81 3 6222 3511
Fax + 81 3 6222 3520
Markedssjef/ Director:
Masaharu Ichikawa

CONTRACT

Ekornes ASA
Kontraktavd./ Contract dept.
Pb. 25
N-6239 Sykkylven
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 24 54 44
Salgsjef/ Sales Manager:
Jon Terje Drege

J.E. EKORNES AS

J.E. Ekornes AS
N-6222 Ikorannes
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 25 53 00
Daglig leder/ Director:
Ola Arne Ramstad

J.E. Ekornes AS
avd./dept. Vestlandske
N-6239 Sykkylven
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 25 53 00
Prod. sjef/ Production Manager:
Per Bjørgvik

J.E. Ekornes AS
avd./dept. Tynes
N-6239 Sykkylven
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 25 53 00
Prod. sjef/ Production Manager:
Per Jarle Tynes

EKORNES FETSUND AS

Ekornes Fetsund AS
N-1900 Fetsund
Tel. + 47 63 88 33 00
Fax + 47 63 88 02 73
Daglig leder/ Director:
Selma Kolsrud
Prod. sjef/ Production Manager:
Jarle Høydal

EKORNES MØBLER AS

Ekornes Møbler AS
N-6060 Hareid
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 03 95 01
Daglig leder/ Director:
Gunnvald Rask Gjerde

Ekornes Møbler AS.
avd./dept. Hareid
N-6060 Hareid
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 03 95 01
Prod. sjef/ Production Manager:
Kjell Arne Utgård

Ekornes Møbler AS.
avd./dept. Grodås
N-6790 Hornindal
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 57 87 83 01
Prod. sjef/ Production Manager:
Harald Holmøyvik

Ekornes Møbler AS.
avd./dept. Stranda
N-6200 Stranda
Tel. + 47 70 25 52 00
Fax + 47 70 26 89 01
Prod. sjef/ Production Manager:
Rolf Aarseth

STYRET I EKORNES
The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan

Styreleder
Chairman

STAB ADM. DIREKTØR
Staff Group Managing Director

Direksjonssekretær
Group Management Secretary

Informasjonssekretær
Public Information co-ordinator

Prosjektledelse
Project Management

Nils-Fredrik Drabløs
Adm. direktør
CEO



Virksomheten

”Ekornes skal være en ledende merkevareleverandør av hjemmeinnredningsmøbler på et nasjonalt og internasjonalt marked.”



The company

“Ekornes shall be a leading brand name supplier of home furniture in domestic and international markets.”

Daglig leders kommentarer

Grunnlaget for Ekornes' vekst og resultatutvikling de siste årene er en strategi som ble lagt for flere år siden. Denne er deretter blitt utviklet videre i takt med selskapets vekst.

I løpet av en 10 års periode er Ekornes blitt en kunnskapsdrevet bedrift. Kombinasjonen av industriell kunnskap, kunnskap om robotisering og automatisering, samt internasjonal merkevaremarkedsføring, har i 2004 igjen skapt et resultat som er det beste i selskapets historie.

En viktig faktor for konsernets verdiskaping er den brede internasjonale distribusjonen, som består av selektivt utvalgte forhandlere over store deler av verden. En annen viktig suksessfaktor er Ekornes' markedsføringskonsept, som også forhandlerne bruker lokalt i sin markedsføring.

Effektiv produksjon i spesialiserte fabrikker er et viktig bidrag til selskapets verdiskaping. Investeringstakten i konsernet har vært

høy gjennom flere år, med betydelige investeringer i bygninger og produksjonsteknologi. I 2004 beløp dette seg til ca. NOK 115 mill.. Ekornes har bygningsmessig kapasitet til å kunne produsere ca. 2 000 Stressless® sitteplasser per dag. En investeringstakt på høyde med selskapets avskrivninger vil i fortsettelsen sikre en kontinuerlig produktivitetutvikling.

Ekornes' evne og vilje til å videreutvikle seg industrielt i Norge vil avhenge av tilgangen på kompetent arbeidskraft, samt evnen hos eksisterende organisasjon til å videreutvikle kompetanse og forståelse knyttet til teknologiutnyttelse og internasjonalisering.

Også i 2004 er det gjort betydelige investeringer i merkevarebygging. Stressless® er i dag blant de best kjente merkene innen møbelbransjen, og gjenkjennes av mer enn 27 mill. mennesker i Europa og 9 mill. i USA.

Markedene for Ekornes-produktene vil i stigende grad bli å finne utenfor Norge. Selskapets eksportandel var i 2004 80,8%, og eksportandelen for det største produktområdet, Stressless®, var hele 94,5%. Økt internasjonalisering vil fortsette og Ekornes vil i de kommende årene bruke mer ressurser på å åpne nye markeder, samtidig som innsatsen i etablerte eksportmarkeder vil fortsette å øke.

Ekornes' offentliggjorte mål for vekst og inntjening er at investorer kan forvente en årlig omsetningsvekst på mellom 5 til 10%, og en resultatgrad på nivå med det selskapet gjennomsnittlig har levert de siste årene

Ikonnes, mars 2005.

Adm. dir./CEO: Nils-Fredrik Drabløs



Message from the CEO

Ekornes's successful growth over the past few years is based on a long-established strategy, which has gradually been adapted and developed as the company has expanded.

During the past decade, Ekornes has become a competence-driven company. Its combination of manufacturing skills, expertise in the area of automation and robotics, as well as international brand development, produced another record-breaking financial result in 2004.

An important element in the company's value creation is its extensive international distribution network, made up of selected dealers in many parts of the world. Another key success factor is Ekornes's marketing concept, which distributors also use in their local marketing campaigns.

Efficient manufacturing at specialised facilities is another element in the company's value creation. For many years the company has invested heavily, particularly in buildings and

production technology. In 2004 investments amounted to NOK 115 million. Ekornes has the physical capacity to produce 2,000 Stressless® seat units per day. In future, a level of investment roughly equivalent to annual depreciation will ensure productivity continues to improve steadily.

Ekornes's ability and willingness to develop its manufacturing capability in Norway will depend on access to skilled workers, as well as the ability of its existing organisation to expand its competence in the application of new technologies and the internationalisation of its business.

In 2004 considerable financial resources continued to be invested in brand-building activities. Stressless® is currently the best known brand name in the furniture market, and is recognised by over 27 million people in Europe and 9 million people in the USA.

Looking ahead, Ekornes's markets will increasingly be found outside Norway. In 2004

the company exported 80.8 per cent of its total output, while a massive 94.5 per cent of Stressless® products were sold abroad. Ekornes will continue its international expansion, and in the coming years will devote more resources to opening up new markets, while continuing to strengthen its position within existing export markets.

Ekornes has a publicly stated revenue growth target of 5-10 per cent per year, and return on sales to remain in line with the average level achieved in recent years, which are what the investors can expect from the company

Ikonnes, March 2005

Marked – strategi og generelle forhold

Markeds- og kundestrategi

Ekornes har som målsetting å være den mest lønnsomme leverandør hos sine forhandlere. Selskapet skal være bransjens ledende merkevareleverandør med attraktive produkt- og markedsføringskonsepter. Ekornes distribuerer sine merkevarer gjennom solide og selektivt utvalgte forhandlere. Både kjeder og frittstående forhandlere inngår i selskapets distribusjonsnettverk.

Markedskonsept

Ekornes eier de tre mest kjente merkene i den norske møbelbransjen (Ekornes®, Stressless® og Svane®). Selskapet arbeider etter en langsiktig og målrettet merkevarestrategi. Undersøkelser viser at mer enn 27 mill. mennesker i Europa og ca 9 mill. men-

nesker i USA kjenner merkenavnet Stressless®. Dette gjør Stressless® til det mest kjente møbelmerket i Europa. Merkekjennskapen er sterkt økende. Markedskonseptet er satt sammen av ulike elementer som sikrer ønsket profil og kommunikasjon mot forbruker, samtidig som det bidrar konkret til kjøpsprosessen i butikk. Konseptet består av utstillingsløsninger til butikkene (studios), opplæring og motivasjon av butikkselgere, nasjonal og regional markedsføring samt et tett samarbeid med forhandlerne om lokale aktiviteter og annonsering.

En rekke prosesser er blitt initiert i 2004 for å fornye og styrke de ulike elementene som inngår i markedskonseptet. Det er et klart mål at selskapet skal fremstå som den mest profesjonelle aktøren i bransjen på dette området. Det er i 2004 blitt initiert bruk av

nye analyseverktøy for bedre å kunne analysere penetrasjonen i det enkelte geografiske område. Dette skal fremover brukes for å optimalisere distribusjon og markedsføring i hvert enkelt marked og for å kunne arbeide mer målrettet.

Selskapets markedskonsept er nå godt og enhetlig implementert i alle etablerte marked etter at dette har vært et fokusområde i USA også de par siste årene.

Over 1 mill. besøkende har vært innom Ekornes' internettsider i 2004. Disse sidene benyttes til informasjon som skal lede konsumenten gjennom de ulike fasene i kjøpsprosessen. For kjøp av møbler henvises forbrukeren alltid til nærmeste forhandler.



Fra Ekornes' utstillingslokaler i Ålesund, mars 2005

Market – strategy and general conditions

Market and customer strategy

Ekornes aims to be its dealers' most cost-effective supplier and the industry's leading manufacturer of brand name furniture, with attractive products and marketing concepts. Ekornes sells its brand name products through specially selected, highly reputable dealers. The company's distribution network is made up of both retail chains and independent dealers.

Market concept

Ekornes owns the three most well known brand names in the Norwegian furniture market (Ekornes®, Stressless® and Svane®). The company pursues a long-term brand strategy. Market surveys show that more than 27 million people in Europe and around 9 million people in the USA recognise the Stressless® brand name. This makes

Stressless® the most well known furniture brand in Europe. And the recognition rate is rising. Ekornes's market concept consists of various different elements which secure the desired image and consumer perception, at the same time as it has a specific impact on the point-of-sale purchasing process. The concept is made up of in-store display environments (studios), sales training and incentives for retail staff, national and regional marketing campaigns, as well as close cooperation with dealers with regard to local promotions and advertising.

A number of processes were initiated in 2004 to renew and strengthen the marketing concept's various elements. The company's goal is to be perceived as the industry's most professional marketer. A new analytical tool, which makes it easier to assess the level of penetration in the individual geographical

markets, was used for the first time in 2004. The tool will optimise distribution and marketing in each separate market, and ensure that activities remain appropriately targeted.

The company's market concept has now been successfully and comprehensively implemented in all its established markets, with the USA devoting particular attention to this effort over the past couple of years.

Ekornes's website received over one million hits in 2004. The website provides information which is intended to guide the consumer through the various stages of the purchasing process. However, for product sales consumers are always referred to their local Ekornes retailer.

Konkurrenter

Nisjen for regulerbare møbler har økt mer enn andre produktområder i de fleste møbelmarkeder i 2004. Dette gir økt fokus og prioritet i markedet, samtidig som det også fører til flere aktører innen nisjen.

Det har i 2004 både vært tilfeller av nye produktkopier og tilfeller der etablerte konkurrenter legger seg nær Ekornes når det gjelder produkter og markedsføring.

Ekornes har en aktiv holdning til beskyttelse av tekniske løsninger, design og merkenavn. Disse immaterielle rettighetene er registrert i mer enn 40 land. Eventuelle overtredelser blir konsekvent fulgt opp.



From the Paris Furniture Fair, January 2004

Competitors

Sales of reclining furniture grew faster than other product areas in most furniture markets in 2004. Interest in this segment has therefore increased and more players are entering the market.

Several cases of product imitation were identified in 2004, as were several cases of established competitors adopting product and marketing concepts closely resembling Ekornes's own.

Ekornes actively seeks to protect its technical solutions, designs and brand names. These intangible assets are registered in more than 40 countries. Firm action is taken against any infringement of the company's rights.

Omsetningen fordelt på de viktigste markedene i 2004 (NOK mill.):

Operating revenues by main market in 2004 (NOK mill.):

2004	434.8
Norge/ Norway	
2003	395.0
Endring/ Changes	+10,1 %
2004	188.2
Resten av Norden/ Rest of Nordic region	
2003	174.1
Endring/ Changes	+8,1 %
2004	463.5
Mellom Europa/ Central-Europe	
2003	405.7
Endring/ Changes	+14,2 %
2004	337.7
Sør Europa/ Southern-Europe	
2003	314.9
Endring/ Changes	+7,2 %
2004	227.3
Storbritania/ United Kingdom	
2003	212.0
Endring/ Changes	+7,2 %
2004	524.2
USA - Canada/ USA - Canada	
2003	425.3
Endring/ Changes	+23,3 %
2004	85.9
Asia og andre marked/ Asia and other markets	
2003	93.8
Endring/ Changes	-8,4 %

Omsetningen fordelt på produktområdene:

Operating revenue by product area:

2004	2.261,6
Total omsetning/ Total operating revenue (mill. NOK)	
2003	2.020,8
2004	1.632.5
Stressless®/ Stressless®	
2003	1.478.4
2004	299.8
Sofa/ Sofa collection	
2003	260.6
2004	256.4
Madrasser/ Mattresses	
2003	213.7
2004	72.9
Diverse*/ Other*	
2003	68.1

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

Marked – de geografiske områdene

Norge

Det norske møbelmarkedet utviklet seg positivt i 2004.

Ekornes hadde i 2004 en økning på NOK 39,8 mill. (10,1%). Omsetningen av Stressless® økte med NOK 16,9 mill., blant annet etter økt fokusering på hjemmekinoløsninger, Ekornes® Collection sofa hadde en marginal tilbakegang på NOK 5,2 mill., mens omsetningen av Svane® viste en solid økning på NOK 26,7 mill., blant annet etter introduksjon av den nye Svane® Zenit™ madrassen med IntelliGel®. Det er arbeidet aktivt for å sikre et godt samarbeid og høyt aktivitetsnivå med de norske kjedene.

Sverige

Det svenske møbelmarkedet har i 2004 forbedret seg fra 2003. Økningen har hovedsakelig kommet i de rimeligere varegruppene. Den tradisjonelle møbelhandelen har en noe mindre økning.

Ekornes hadde i 2004 en tilbakegang på NOK 1,4 mill. (1,9%). Stressless® og Ekornes® Collection sofa har til sammen en tilbakegang på 13,2%, noe som skyldes for svak systematisk markedsføring ovenfor de riktige kjøpegruppene. Det er gjennomført flere tiltak for å bedre markedsføringsinnsatsen sammen med den kjeden Ekornes distribuerer gjennom. Svane® har i 2004 hatt en god økning på 24,6%.

Danmark

Møbelmarkedet i Danmark har i 2004 hatt en god utvikling.

Ekornes har i 2004 økt omsetningen med NOK 13,8 mill. (17,6%). Stressless® har økt med NOK 6,5 mill. (10,8%), Ekornes® Collection med NOK 2,3 mill. (26,7%), mens Svane® har økt med 6,1 mill. (81,0%). Den gode utviklingen på Svane® henger sammen med en

vellykket introduksjon av den nye Svane® Zenit™ i dette markedet. Den gode utviklingen totalt sett henger sammen med et godt samarbeid med den viktigste kjeden i markedet. Danmark er det marked som har høyest penetrasjon (salg per capita) av Stressless® etter Norge.

Finland

Ekornes' kontor og lager i Finland ligger i utkanten av Helsingfors. Ekornes hadde i 2004 en mindre fremgang på NOK 1,7 mill.



Fra møbelmessen i Paris, januar 2005 / From the Paris Furniture Fair, January 2005

Market – regional markets

Norway

The Norwegian market developed well in 2004.

Ekornes's sales revenues increased by NOK 39.8 million (10.1 per cent) in 2004. Sales of Stressless® products rose by NOK 16.9 million, partly as a result of increased focus on home cinema solutions. Sales of Ekornes® Collection sofas fell by NOK 5.2 million, a marginal reduction. Sales of Svane® mattresses leaped by NOK 26.7 million, due in part to the introduction of the new Svane® Zenit™ mattress with IntelliGel®. Much work was put into ensuring good relations with the Norwegian furniture chains and achieving a high turnover.

Sweden

The Swedish furniture market improved in 2004 compared with 2003. The improvement was largely at the lower cost end of the market. Growth in the traditional furniture retail sector was less strong.

Ekornes's sales revenues fell by NOK 1.4 million (1.9 per cent) in 2004. Combined sales of Stressless® and Ekornes® Collection sofas fell by 13.2 per cent, resulting from a failure to systematically target the right customer groups. In conjunction with the retail chain through which Ekornes will be distributing its products in the coming year, a number of measures have been implemented to improve the marketing effort. Sales of Svane® products rose by 24.6 per cent in 2004.

Denmark

In 2004 growth in the Danish furniture market was good.

Ekornes's sales revenues increased by NOK 13.8 million (17.6 per cent) in 2004. Sales of Stressless® products rose by NOK 6.5 million (10.8 per cent), sales of Ekornes® Collection sofas rose by NOK 2.3 million (26.7 per cent), while sales of Svane® mattresses rose by NOK 6.1 million (81.0 per cent). The

substantial increase in sales of Svane® mattresses can be ascribed to the successful launch of the new Svane® Zenit™ in this market. In general, Ekornes's progress is due to the good relations the company has with the market's most important retail chain. Denmark has the highest market penetration (sales per capita) of Stressless® products after Norway.

Finland

Ekornes's Finnish office and warehouse facilities are located just outside Helsinki. In 2004 Ekornes achieved a slight growth in sales revenues, amounting to NOK 1.7 million (7.1 per cent). Combined sales of Stressless® and Ekornes® Collection fell by 10.0 per cent, while sales of Svane® mattresses increased by 33.7 per cent. The weak overall level of sales is largely due to the reorganisation of the distribution structure, which is expected to have a positive impact on the business in 2005.

(7,1%). Stressless® og Ekornes® Collection hadde en samlet tilbakegang på 10,0%, mens Svane® økte med 33,7%. Den svake totalomsetningen skyldes hovedsakelig omlegging av distribusjonsstrukturen. Det forventes at dette skal gi en positiv utvikling i 2005.

Sentral-Europa (Tyskland, Nederland, Østerrike, Sveits og Luxembourg)

Ekornes' kontor for Sentral-Europa ligger i Hamburg, Tyskland. De enkelte markedene har sine egne salgskorps.

I Tyskland har Ekornes i 2004 sett en vridning mot billige produktgrupper og lavpriskjeder. Dette har gått på bekostning av den tradisjonelle møbelhandelen. Det generelle økonomiske klima i Tyskland har i 2004 vært dårlig med stor fokus på stigende arbeidslø-

het og generelle økonomiske problemer. Dette har også hatt innvirkning på møbelbransjen.

Ekornes har i 2004 økt omsetningen med NOK 57,8 mill. (14,2%) i dette markedsområdet. Det er gjennomført et omfattende markedsføringsprogram i egen regi og sammen med forhandlerne, noe som har gitt stor oppmerksomhet og bidratt til omsetningsøkning i et ellers vanskelig marked. Ekornes har en sterk posisjon i dette markedsområdet. Den sterke økningen i Stressless® merke-kjennskap har fortsatt, slik at Stressless® nå er et av de mest kjente møbelmerkene i Sentral-Europa.

Sør-Europa (Frankrike, Belgia, Spania, Italia og Portugal)

Ekornes' kontor for Sør-Europa ligger i Pau, Frankrike. All ledelse og alle kontorfunksjoner for markedsområdet er samlet her, mens de respektive land har sine egne salgskorps.

Møbelmarkedet i Frankrike har i 2004 vært forholdsvis svakt, mens møbelmarkedet i Spania har vokst.

Omsetningen i Sør-Europa økte i 2004 med NOK 22,8 mill (7,2 %).

Ekornes har også i 2004 gjennomført et omfattende arbeid med systematisk markedsføring og merkevarebygging av Stressless®. Dette er gjort i tett samarbeid med forhandlerne. I dag innehar Ekornes posisjonen som den største og mest innovative leverandør av



Central Europe (Germany, the Netherlands, Austria, Switzerland and Luxembourg)

Ekornes's Central European office is located in Hamburg, Germany. The individual markets have their own sales forces.

In 2004 the German market shifted towards low-cost product categories and cut-price retail chains. This has been at the expense of traditional furniture retailers. The general economic climate in Germany was poor in 2004, and there was a strong focus on rising unemployment and general economic problems. This has also had an impact on the furniture industry.

Ekornes's sales revenues rose by NOK 57.8 million (14.2 per cent) in this market in 2004. An extensive marketing campaign was undertaken, both by Ekornes alone and in conjunction with the company's dealers. This generated a great deal of consumer interest

and contributed to a rise in sales revenues in an otherwise difficult market. Awareness of the Stressless® brand name has continued to rise sharply, such that Stressless® is now one of the most well known furniture brands in Central Europe.

Southern Europe (France, Belgium, Spain, Italy and Portugal)

Ekornes's Southern European office is located in Pau, France. All management and marketing administration functions are located here, while each country has its own sales force.

The furniture market in France was relatively weak in 2004, while the furniture market in Spain has grown.

Ekornes's sales revenues in Southern Europe rose by NOK 22.8 million in 2004 (7.2 per cent)

Ekornes continued to devote considerable resources to a systematic marketing effort to build up the Stressless® brand name. This has been accomplished in close cooperation with the various dealers. Today, Ekornes is the largest and most innovative supplier of recliners in this market, with a high level of brand awareness. This is particularly true of France, which is the largest market. The number of dealers in France was increased in 2004 to ensure optimal distribution.

Sales revenues in Belgium rose by NOK 4.9 million (11.6 per cent) in 2004. Over the years the Belgian market has developed in a similar way to that in France. In other words, Ekornes has a strong position in the market and very good relations with its dealers. The Belgian market is relatively well covered in terms of the number of retail outlets. Future growth will primarily occur through stronger marketing efforts in conjunction with existing dealers.

hvilestoler i disse markedene, med en høy merkekjennskap. Spesielt gjelder dette Frankrike som er det største markedet. Antallet forhandlere i Frankrike er i 2004 økt noe for å sikre optimal distribusjon.

Belgia har hatt en positiv utvikling i 2004 på NOK 4,9 mill. (11,6%). Gjennom årene har utviklingen i Belgia vært parallell med utviklingen i Frankrike, som tilsier at Ekornes har en sterk posisjon i markedet med et godt samarbeid med forhandlerne. Det belgiske markedet er relativt godt m.h.t antall utsalgssteder. Fremtidig vekst skal i første rekke skje gjennom økt markedsinnsats i samarbeid med de eksisterende forhandlerne.

I Spania har det generelle møbelmarked hatt en positiv utvikling. Ekornes' utvikling i dette markedet var imidlertid negativ i 2004. I løpet av 2004 har derfor salgskorpset blitt styrket for å kunne betjene kundene bedre og sikre fremtidig vekst. Det er fremdeles rom for å utvide distribusjonen i Spania,

samtidig som det legges opp til et tettere samarbeid med forhandlerne, spesielt på markedsføringsaktiviteter.

Italia og Portugal er de markedene med lavest penetrering. Ekornes har gjennomført omlegginger i Italia i løpet av året med tanke på å fokusere mer på bygging av forhandlernettverk i de kommende år. Videre er det satt inn ressurser på etablering av noen utvalgte forhandlere i Portugal.

UK/Irland

Ekornes' kontor for UK/Irland er i London. Omsetningen økte i 2004 med NOK 15,3 mill (7,2%).

Møbelmarkedet i UK har i 2004 vært forholdsvis svakt. Ekornes har dessuten foretatt noen endringer i distribusjonsstrukturen. I løpet av 2004 har arbeidet fortsatt i henhold til tidligere definert strategi, der selektiv distribusjon og gjensidige forpliktelser mellom Ekornes og forhandler utvikles hvert

år. Forhandleravtalene for 2004 fokuserte på ytterligere investering i markedsføring på lokalt nivå, samtidig som Ekornes økte den nasjonale annonseringen. Stressless® og Ekornes® er de merkevareravn innen møbel som er mest synlig i media. I all annonsering legges det vekt på de element som differensierer Stressless® fra konkurrentene.

Blant selskapets forhandlere i UK og Irland er Ekornes betraktet som den mest profesjonelle og innovative leverandøren.

USA/Canada

Ekornes' kontor og lager for Nord Amerika er i Somerset, New Jersey.

Møbelmarkedet i USA har i 2004 vært stabilt.

Ekornes hadde i dette markedet en økning på NOK 98,9 mill (23,3%).

Gjennom de senere år har Ekornes gjennomført en kraftig omstrukturering av driften i

The Spanish furniture market has been growing steadily. However, sales of Ekornes products in this market fell in 2004. The sales force has therefore been increased to provide a better service to customers and secure future growth. Distribution in Spain could still be expanded, and efforts are being made to achieve closer cooperation with existing dealers, particularly on the marketing side.

Ekornes has its lowest level of market penetration in Italy and Portugal. The company restructured its activities in Italy, with the aim of expanding its dealership network in the coming years. Resources have also been allocated to the establishment of a few selected dealerships in Portugal.

UK/Ireland

Ekornes's UK/Ireland office is located in London. Sales revenues increased by NOK 15.3 million (7.2 per cent) in 2004.

The UK furniture market was relatively weak

in 2004. Ekornes has, moreover, carried out some changes to its distribution structure. Efforts continued with regard to the previously defined strategy of selective annual expansion of the distribution network and intensification of the collaboration between Ekornes and its dealers. Dealership agreements in 2004 concentrated on additional investments in local marketing campaigns, at the same time as Ekornes intensified its nationwide advertising effort. Stressless® and Ekornes® are the furniture brands with the highest profile in the media. All advertising emphasises those elements that differentiate Stressless® from its competitors.

The company's dealers in the UK and Ireland consider Ekornes to be the most professional and innovative of their suppliers.

USA/Canada

Ekornes's North American office is located in Somerset, New Jersey, USA.

The US furniture market remained stable in

2004.

Ekornes's sales revenues rose by NOK 98.9 million (23.3 per cent) in 2004.

In the past few years Ekornes has completed a comprehensive reorganisation of its US operations. This has led to a less complicated dealership structure, providing greater scope to increase the number of dealers and to target marketing activities in cooperation with them.

Ekornes has also made certain organisational changes in order to handle volume growth and provide a better service to customers. This process has now been successfully completed.

Future marketing activities will primarily consist of an intensified national, regional and local advertising effort, with the twin aims of increasing brand awareness and boosting sales. Furthermore, the number of

USA. Dette har ført til en mer oversiktlig forhandlerstruktur som både gir rom for å øke antall forhandlere og å målrette markedsføringsinnsatsen i samarbeid med forhandlerne.

Ekornes har også gjennomført enkelte organisasjonsendringer for å kunne administrere volumveksten og betjene kundene på en bedre måte.

Denne prosessen er nå gjennomført, og gir gode resultater. Markedsarbeidet fremover vil

i hovedsak bestå i å intensivere markedsføringen på nasjonalt, regionalt og lokalt nivå, der det legges vekt både på merkebyggende og salgsutløsende aktiviteter. Videre skal antall utsalgssteder økes, dog innenfor rammene av en geografisk selektiv distribusjonspolicy.

Markedspotensialet i Nord-Amerika er stort, og det forventes god vekst i dette markedsområdet i de kommende år.

Japan

Ekornes' kontor for Japan er i Tokyo, mens lagerhold administreres av et eksternt logistikkselskap, beliggende utenfor Tokyo.

Organisasjonen i Ekornes K.K. har gradvis blitt bygget opp gjennom 2004, selskapet tok over driften fra den tidligere importøren 1. august. Omsetningen for de 5 driftsmånedene i 2004 var NOK 22,5 mill.

Til tross for noen administrative problemer i oppstartingsfasen, har oppstartingen gått bra. Ekornes har i dag i underkant av 400 utsalgssteder i Japan, der det i første rekke nå fokuseres på innføring av Stressless®-studio og opplæring av butikkpersonell.

På sikt ønsker Ekornes å innføre sitt globale markedskonsept, med geografisk selektiv distribusjon og gjensidige forpliktelser



Fra møbelmessen i Birmingham, januar 2005 / From the Birmingham Furniture Fair, January 2005.

retail outlets will be increased, though this will occur within the framework of a geographically selective distribution policy.

The market potential in North America is considerable, and substantial growth is expected in this market area in the coming years.

Japan

Ekornes's office in Japan is located in Tokyo, while warehousing services have been outsourced to a logistics company located just outside the capital city.

Ekornes KK, the company's Japanese subsidiary gradually built up its organisation through 2004, taking over from the previous importer with effect from 1 August. Sales revenues in the subsidiary's first five months of operation in 2004 amounted to NOK 22.5 million.

Despite some administrative teething-troubles, the start up has gone well. Ekornes currently has just under 400 retail outlets in Japan. Efforts will now be concentrated on introducing the Stressless® studio concept and training retail staff.

In the longer term, Ekornes wishes to introduce its global market concept, with selective geographical distribution and close cooperation between Ekornes and its dealers with regard to in-store displays and marketing. The systematic build up of the Stressless® brand name is a key issue in this context.

However, Japan is a conservative market, so



it will probably take some time to achieve the same level of relations with the company's Japanese dealers as it has with those in Europe and the USA.

Poland

Ekornes has established its own sales company in Warsaw. Despite the fact that the market is growing, particularly after Poland's entry into the EU, it remains limited with respect to the kind of consumer that Ekornes is targeting. While it is expected that a growing middle class will, in the longer term, create a sound market base, the current focus is to position the company with respect to potential dealers, and undertake marketing

mellom Ekornes og forhandler når det gjelder butikkutstilling og markedsføring. En systematisk bygging av merkevaren Stressless® er et sentralt tema i denne sammenheng.

Japan er imidlertid et konservativt marked, så det er ventet at det vil ta noe tid å oppnå samme relasjonsnivå til forhandlerne i Japan som Ekornes har i Europa og USA.

Polen

Ekornes har etablert eget salgsselskap i Warszawa. Til tross for at markedet er i vekst, spesielt etter inntredelse i EU, er det likevel i dag begrenset med tanke på den målgruppen Ekornes søker. Det forventes at en økende middelklasse på sikt vil skape et godt markedsgrunnlag. Det fokuseres imidlertid nå på posisjonering mot potensielle forhandlere, og utførelse av marketing- og PR-aktiviteter for å oppnå en viss merkekjennskap på forhandlernivå.

På lenger sikt vil markedsselskapet også kunne administrere salg til andre land i regionen, som Tsjekia, Ungarn og Slovakia.

Ekornes Export

Ekornes Export representerer alt salg til internasjonale markeder som ikke er dekket gjennom egne salgsselskaper.

Markedsområdet representerer i 2004 en omsetning på NOK 29,5 mill. De viktigste markedene er i dag Sør-Korea, Australia, Sør-Øst Asia og Russland.

I tillegg er det noe omsetning i New Zealand, Tsjekia, Malta, Israel, Peru og Libanon.

I Sør-Korea og Australia har den gode utviklingen i omsetning fortsatt også i 2004. Ekornes har et godt samarbeid med importørene i disse markedene, der markedsføringsaktiviteter blir utarbeidet i felleskap, og i tråd med den profil som gjelder for Ekornes.

Markedene i Sør-Øst Asia var tidligere betjent av den japanske importøren. Etter at avtalen opphørte 1. august, har Ekornes inngått avtale med ny importør. Markedsarbeidet i denne regionen fortsetter derfor uten avbrudd.

I Russland har den positive utviklingen fortsatt, selv om tallene ennå er relativt små. Ekornes har per i dag ikke eget salgsselskap, men har en heltidsansatt selger som arbeider spesielt med bearbeiding av markedet i og rundt Moskva.

and PR activities to achieve a level of brand recognition at the dealership level.

In the longer term, the sales company will also be able to handle sales to other countries in the region, such as the Czech Republic, Hungary and Slovakia.

Ekornes Export

Ekornes Export handles all sales to export markets not covered by the separate sales companies.

In 2004 the market area generated sales revenues of NOK 29.5 million. The most important markets today are South Korea, Australia, Southeast Asia and Russia.

In addition, Ekornes has some sales in New Zealand, the Czech Republic, Malta, Israel, Peru and Lebanon.

Sales in South Korea and Australia continued to grow satisfactorily in 2004. Ekornes has

good relations with the importers in these markets, where marketing activities are undertaken jointly, and in line with Ekornes's chosen profile.

The markets of Southeast Asia were previously covered by the Japanese importer. After the termination of this agreement on 1 August, Ekornes signed an agreement with a new importer. Sales activities in these markets continue therefore without interruption.

The positive developments achieved in Russia have continued, though the sales volume is relatively small as yet. Ekornes does not have its own sales company in Russia at the present time, but a full-time salesperson is working specifically to open up the market in and around Moscow.

Produktområdene

*”Produktkonseptene skal bygge på standardiserte prosesser og komponenter.
Produktene skal utvikles med fokus på komfort og funksjon.”*



The Product Areas

*“Product concepts use standardised processes and components.
Products are designed with comfort and function in mind.”*

Produktområdet Stressless®

Stressless® er Ekornes®' største produktområde og nådde en omsetning på NOK 1.632,5 mill. i 2004. Dette representerer 72,2% av konsernets omsetning. Eksportandelen var på 94,5%. Stressless®-fabrikken på Ikornnes er en av Norges mest robotiserte produksjonsbedrifter.



Produktområdet består av 32 stolmodeller og 14 modeller av Stressless®-sofa. Produksjonskapasiteten innenfor Stressless®-området var ved utgangen av 2004 på 1.300 sitteenheter i døgnet. Gjennomsnittlig ble det i 2004 produsert 1.290 sitteenheter per dag.

Omsetningen innen produktområdet økte med 10,4% i 2004 til NOK 1.632,5.

Produkt

På slutten av 2004 ble det introdusert et nytt produktkonsept som har fått navnet Paradise, bestående av Stressless®-sofa med høy og lav rygg. Konseptet representerer noe nytt, og er blitt godt mottatt både på messen i Ålesund i oktober 2004, samt på messene i Paris, Köln og Birmingham i januar 2005. Modellen er allerede i produksjon ved anlegget på Hareid.

Produksjon

2004 er første driftsåret etter at søm- og tilskjæringsavdelingene flyttet over i nye tidsmessige lokaler høsten 2003. Dette har gitt god produktivitetsvekst. Søm, tilskjæring og montasje er fortsatt den mest arbeidsintensive delen av Stressless®-produksjonen, og selskapet vil i tiden fremover arbeide spesielt med rasjonaliseringstiltak innen disse delene av produksjonen for å

Product Area - Stressless®

Stressless® is Ekornes's largest product area, with sales revenues totalling NOK 1,632.5 million in 2004. This represents 72.2 per cent of gross operating revenues. 94.5 per cent of Ekornes's Stressless® output was exported. The Stressless® plant in Ikornnes is Norway's most automated manufacturing facility.

This product area comprises 32 Stressless® chair models and 14 Stressless® sofa models. At the end of 2004 production capacity within this product area totalled 1,300 seat units per day. On average 1,290 seat units per day were manufactured during 2004.

Sales revenues for this product area rose by 10.4 per cent to NOK 1,632.5 million in 2004.

Products

At the end of 2004 a new Stressless® product concept was launched. It is called Paradise and consists of a Stressless® sofa, with a choice of high or low back. The concept repre-

sents something new and was well received at the furniture show in Ålesund in October 2004, as well as those held in Paris, Cologne and Birmingham in January 2005. The Paradise concept has already gone into production at the Hareid plant.

Production

2004 was the first full year of operations after the cutting and sewing departments relocated to modern new facilities in the previous autumn. The move has resulted in a considerable improvement in productivity.

Cutting, sewing and assembly are still the most labour intensive aspects of Stressless®

Stressless® omsetningen fordelt på de enkelte marked i 2004 (mill. NOK):

Distribution of Stressless® turnover by individual markets in 2004 (mill. NOK):

2004	1.632,5
Total/ Total	
2003	1.478,4
2004	90,4
Norge/ Norway	
2003	73,5
2004	100,2
Resten av Norden/ Other Nordic	
2003	98,1
2004	408,4
Sentral-Europa/ Central Europe	
2003	364,4
2004	305,1
Sør-Europa/ Southern Europe	
2003	288,1
2004	204,5
Storbritannia/ United Kingdom	
2003	190,9
2004	440,5
USA - Canada/ USA - Canada	
2003	373,2
2004	83,4
Japan - Øvrige/ Japan - Others	
2003	90,3



forbedre produktiviteten ytterligere.

Investeringer i bygninger, maskiner og utstyr beløp seg til NOK 73,2 mill. i 2004. Stressless®-fabrikken er en av Norges mest robotiserte produksjonsbedrifter med mer enn 50 roboter og flere automatiserte prosesser. Store deler av varestrømmen blir håndtert av automatiserte internttransport-systemer for å sikre god kontroll og styring av produksjonen.

Da Ekornes høsten 2003 overtok virksomheten ved J.P. Tynes AS ga dette mulighet til å samle all produksjon av trelaminat på ett sted. I løpet av 1. kvartal ble derfor lamineringsaktiviteten ved avd. Vestlandske flyttet til avd. Tynes. Dette produksjonsanlegget er spesialisert på laminering av tre og bearbei-

production, and the company will be working to devise rationalisation measures within these departments in order to further improve productivity.

Investments in property, plant and equipment totalled NOK 73.2 million in 2004. The Stressless® plant is one of Norway's most extensively automated manufacturing facilities, with more than 50 robots and several fully automated processes. Large parts of the material flow are handled by automated internal transport systems to ensure good control and management of production.

Ekornes's acquisition of J.P. Tynes AS in the autumn of 2003, enabled the company to centralise production of wood laminates.

ding av trelaminat. Flere nye produkter er lansert der Ekornes drar nytte av den spesialkompetanse på formpressing som en har ved avd. Tynes.

Volumer:

Ordreinngang: NOK 1,582,0 mill.
Levert: NOK 1,632,5 mill.



During the first quarter, therefore, lamination at the Vestlandske unit relocated to Tynes. This production facility specialises in the production and processing of wood laminates. Several new products have been launched which exploit the specialist form pressing competence available at the Tynes unit.

Volumes:

Orders received: NOK 1,582.0 million
Delivered: NOK 1,632.5 million

Produktområdet sofa - Ekornes® Collection

Ekornes hadde også i 2004 større eksport av sofaprodukter enn det som ble solgt hjemme i Norge. Den gode salgsutviklingen har ført til bra kapasitetsutnyttelse og god inntjening for selskapet.



Omsetningen innen produktområdet sofa økte i 2004 med 15,0% sammenlignet med 2003. I tillegg har Ekornes Møbler AS også en betydelig produksjon av komponenter til Stressless®-produksjonen.

Produkt/market

Det har de senere årene vært arbeidet målrettet for å utvikle markedet for sofa også utenfor Norge. Dette har resultert i økt eksport over flere år, og dannet grunnlaget for en positiv omsetningsutvikling samlet sett. Mens omsetningen for sofa gikk tilbake med 4,5% i Norge i 2004 sammenlignet med 2003, så økte eksporten med 30,4%, som nådde en andel på 63,5% av totalomsetningen for sofa.

De største eksportmarkedene er USA med NOK 69,9 mill. (+38,4%), og Mellom-Europa med NOK 50,1 mill., (+42,7%).

Kapasitetsutnyttelsen i løpet av året har vært bra ved alle tre sofafabrikkenes, og inntjeningen er tilfredsstillende.

Sofa omsetningen fordelt på de enkelte marked i 2004:

Distribution of sofa turnover by individual markets in 2004:

2004	299,8
Total/ Total	
2003	260,6
2004	109,4
Norge/ Norway	
2003	114,6
2004	20,7
Resten av Norden/ Other Nordic	
2003	20,0
2004	50,1
Sentral-Europa/ Central Europe	
2003	35,1
2004	27,8
Sør-Europa/ Southern Europe	
2003	21,7
2004	20,5
Storbritannia/ United Kingdom	
2003	17,6
2004	69,9
USA - Canada/ USA - Canada	
2003	50,5
2004	1,4
Asia - Øvrige/ Asia - Others	
2003	1,1

Product Area sofas - Ekornes® Collection

Ekornes continued to sell more sofas abroad than in Norway in 2004. The increase in sales resulted in a high level of capacity utilisation and substantial earnings for the company.

Sales revenues for this product area rose by 15.0 per cent in 2004, compared with the year before. In addition, Ekornes Møbler AS produces a large volume of components for the Stressless® product line.

Product/market

Over the past few years substantial efforts have been devoted to developing the market for sofas outside Norway. This has resulted in a steady rise in exports, and has paved the way for an increase in total sales revenues. While sales of sofas fell by 4.5 per cent in Norway in 2004, compared with the year before, exports rose by 30.4 per cent.

Exports now account for 63.5 per cent of the product area's total sales revenues.

The largest export markets are the USA, where sales rose by 38.4 per cent to NOK 69.9 million, and Central Europe, where sales rose by 42.7 per cent to NOK 50.1 million.

Capacity utilisation has been high through the year at all three sofa manufacturing plants, and earnings are satisfactory.



Produksjon

Sofakolleksjonen produseres i dag i tre spesialiserte anlegg, beliggende i Hornindal (Grodås) i Sogn og Fjordane, samt i Stranda og Hareid i Møre og Romsdal. Grodås produserer trekomponenter, mens Hareid og Stranda utfører det stopningsmessige arbeidet. Fabrikkene er organisert i ett aksjeselskap under felles ledelse. Ved utgangen av 2004 hadde Ekornes Møbler AS 268 ansatte, tilsvarende 250 årsverk. Dette er en økning på 3 årsverk i løpet av året.

Volumer

Ordreinnngang: NOK 287,0 mill.
Levert: NOK 299,8 mill.

Production

The sofa collection is currently manufactured at three specialised plants located in Hornindal (Grodås) in Sogn og Fjordane county, and Stranda and Hareid in Møre og Romsdal county. Grodås produces wood components, while Hareid and Stranda carry out the upholstery work. The plants are organised as one limited company under one management. At the end of 2004 Ekornes Møbler AS had 268 employees, the equivalent of 250 full-time jobs. This is an increase of three full-time jobs during the year.

At the end of 2003, Ekornes Møbler AS had 270 employees, equal to 247 man years, which is an increase of 8 man years compared with the same time last year.



Volumes

Orders received: NOK 287.0 million
Delivered: NOK 299.8 million

Produktområdet madrass - Svane®

Trenden for Svane® har vært positiv i 2004. Med stigende optimisme i markedet og nyutviklet madrass arbeider selskapet for å øke markedsandelen.



Madrassene markedsføres under merkenavnet Svane® som er det klart mest kjente madrassmerke i det norske markedet. Gjenkjennelesgraden blant forbrukerne er på hele 95 prosent.

Produkt/marked

Gjennom 2. halvår 2004 så Ekornes en dreining fra de billigste madrassvariantene til de noe dyrere. Denne trenden fortsatte i 2004. I mars lanserte selskapet det nye madrasskonsept Svane® Zenit™ med IntelliGel® i alle butikker i Norge, Danmark, Sverige og Finland. Introduksjonen ble en suksess og allerede første salgsår utgjør Zenit™ i underkant av 15% av madrass-salget.

I mai ble det i media presentert en svensk forbrukertest av madrasser der Ekornes' posefjærmadrass ble rangert som "Best i test". Det førte umiddelbart til en økning av salget av denne madrassen i alle våre markeder og har bidratt sterkt til at omsetningen av Svane® økte med nær 25% i Sverige.

Det gode salget over hele året har gitt høy kapasitetsutnyttelse. Sammen med en god produktmiks har dette ført til betydelige marginforbedringer på madrasser.

Madras omsetningen fordelt på de enkelte marked i 2004:

Distribution of mattresses turnover by individual markets in 2004:

2004	256,4
Total/ Total	
2003	213,7
2004	193,9
Norge/ Norway	
2003	167,2
2004	62,4
Resten av Norden/ Other Nordic	
2003	45,9
2004	0,1
Utenfor Norden/ Outside Nordic region	
2003	0,6

Product Area mattresses - Svane®

Sales of Svane® mattresses increased steadily in 2004. With growing optimism in the market and a brand new mattress concept in its portfolio, Svane® is working to increase its market share.

Ekornes's mattresses are marketed under the brand name Svane®, which is by far the most well known brand of mattresses on the Norwegian market. The recognition rate among consumers is an overwhelming 95 per cent.

Product/market

The second half of 2004 Ekornes saw consumer preferences shift away from the cheapest mattresses to more expensive models. This trend continued in 2004. In March the company launched the new mattress concept, Svane® Zenit™ with IntelliGel® in all its retail outlets in Norway, Denmark, Sweden and Finland. The launch was a success, and in its first year on the market Zenit™ accounted for just under 15 per cent of total mattress sales.

In May the media presented a Swedish consumer test of mattresses which ranked Ekornes's pocket spring mattress "Best in Test". This led to an immediate rise in sales for this mattress in all our markets, and played an important role in the almost 25 per cent rise in sales of Svane® mattresses in Sweden.

Sales remained high throughout the year, resulting in a high level of capacity utilisation. Together with a favourable product mix, this has led to a substantial improvement in margins in this product area.

Ekornes has sole rights to IntelliGel® technology for use in mattresses for private homes in Europe. The company has now recruited an export manager for mattresses, who took



Ekornes har enerett på IntelliGel® for bruk i madrasser for private hjem i Europa. Eksportsjef for madrasser er nå ansatt og begynte i stillingen i februar 2005. Første året vil bli brukt til kartlegging av de enkelte markeder, og Ekornes satser på å lansere Zenit™ utenfor Norden i 2006.

Produksjon

Ekornes Fetsund har en moderne og rasjonell produksjon. Produksjonsanlegget for Svane® Zenit™, som er utviklet på fabrikken, har nå vært i drift ett år og fungerer meget tilfredsstillende. I løpet av året er det igangsatt et akkordlønnssystem på en større del av fabrikken og produktiviteten har økt merkbart.

Produktutvikling

Rabattering og fokus på pris preger fortsatt madrassmarkedet. Gjennom Ekornes' produktutvikling ønsker selskapet å lage produkter

up the post in February 2005. The first year will be devoted to an analysis of the individual markets, and Ekornes aims to launch Zenit™ outside the Nordic region in 2006.

Production

Ekornes Fetsund has a modern and efficient manufacturing plant. The production facilities for the Svane® Zenit™, which was developed at the plant, have been in operation for a year, with very satisfactory results. During the year a piece work scheme was introduced in much of the plant. This has led to a significant increase in productivity.

Product development

Discounts and price focus still dominate the mattress market. Ekornes's product development strategy is to design products whose

features set them apart and make it possible to focus on the qualities of product itself, not simply the price. The reception accorded to the Svane® Zenit™ shows that the market is open for innovative solutions.

At the end of 2004 Ekornes Fetsund AS had 168 employees, 11 more than at the end of 2003. This increase includes four salespeople who were transferred from Ekornes Skandinavia AS.

ved utgangen av 2003. I økningen inngår 4 selgere som er overført fra Ekornes Skandinavia AS.

Volumer

Ordreinnngang:	NOK 209,7 mill.
Levert:	NOK 213,7 mill.



features set them apart and make it possible to focus on the qualities of product itself, not simply the price.

The reception accorded to the Svane® Zenit™ shows that the market is open for innovative solutions.

At the end of 2004 Ekornes Fetsund AS had 168 employees, 11 more than at the end of 2003. This increase includes four salespeople who were transferred from Ekornes Skandinavia AS.

Volumes

Orders received:	NOK 209.7 million
Delivered:	NOK 213.7 million

Produktutvikling

Produktutvikling av Stressless® og Ekornes® Collection er organisert i en egen avdeling i Ekornes ASA. Produktutviklingen for Svane®-madrasser ligger ved Ekornes Fetsund AS.



Avdelingen for produktutvikling ved Ekornes ASA er preget av flerfaglighet. Her finner en møbeldesignere med mange års erfaring, industrideignere, ingeniører og konstruktører, samt modellbyggere og møbeltapetsere med grundig utdanning og lang erfaring. Totalt arbeider 25 personer direkte med produktutvikling. Antallet er nærmere det doble når en inkluderer industrialiseringsdelen som fabrikkene har ansvaret for.

Avdelingen arbeider tett opp mot markedsapparatet og produksjonen. Oppgaven er å lansere produkter som utpreger seg med det ypperste i komfort og funksjon, og samtidig er tilpasset Ekornes' produksjonsapparat. Selskapets PU-strategi innenfor produktområdet Stressless® er videreutvikling av komfort og funksjoner, herunder tilleggsprodukter som forbedrer bruken av produktet. Et eksempel på det siste er utviklingen av sofa-produkter (Stressless®-sofa) med funksjon tilpasset for "hjemmekino" bruk.

Ekornes® søker kontinuerlig å distansere seg fra konkurrentene. Samtidig har selskapet hele tiden fokus på forbedring av produktivitet og kvalitet i produksjonen.

"Family Media®"/hjemmekino er en trend som Ekornes® forventer skal fortsette å forsterke seg i tiden fremover. Ekornes® var den første stoppmøbelprodusenten som satte fokus på dette ved å utvikle og presentere nye møbleringsløsninger så tidlig som i 2001. I 2003 og 2004 har flere møbelprodusenter introdusert lignende løsninger, noe som bekrefter at dette er en trend, hvor trenden er skapt av Ekornes. Ekornes' suksess med hjemmekinoløsninger har bidratt til økt Stressless®-omsetning også i 2004. Stressless®-sofa ble tilført en ny modell i 2004 (Stressless® Paradise).

To nye Stressless®-stoler ble i 2004 presentert med nytt design og bedret komfort. Dette er en del av et produktkonsept som

Product development

Product development for the Stressless® and Ekornes® Collection ranges is carried out by a separate department in Ekornes ASA. The product development team for Svane® mattresses is part of Ekornes Fetsund AS.

The product development department at Ekornes ASA is made up of furniture designers, industrial designers, engineers and constructors, as well as model-makers and furniture upholsterers – all professionally trained and highly experienced. A total of 25 people are directly involved in product development, but that figure almost doubles if you include all those at the manufacturing plants who are responsible for putting the designs into production.

The product development department works closely with the marketing and manufacturing units. Their task is to launch products whose excellent comfort and functionality

make them stand out from the rest, while making sure they fit Ekornes's manufacturing system. The company's product development strategy for its Stressless® range is to deliver even greater comfort and functionality. This also includes expanding the range, where this enhances use of the concept. One example is the development of the Stressless® sofa, which has been designed for home cinema use.

Ekornes strives constantly to differentiate itself from its competitors. At the same time, the company retains a strong focus on improving productivity and quality at its own manufacturing units.

"Family Media®"/home cinema is a trend that Ekornes expects to become steadily more popular in the years ahead. Ekornes was the first manufacturer of upholstered furniture to design and launch new furniture solutions specifically to address this segment, as far back as 2001. In 2003 and 2004 several other furniture manufacturers launched similar solutions, confirming that this has become an established trend – a trend created by Ekornes. The success of Ekornes's home cinema solutions again boosted Stressless® sales in 2004. A new model was added to the Stressless® sofa range in 2004 (Stressless® Paradise).

består av Stressless®-stoler og Stressless®-sofa med høy og lav rygg, som i tillegg kan kombineres med en hjørneløsning.

Nyhetene ble godt mottatt på messene i Norge, Tyskland, Frankrike og England.

Ekornes Designteam har også utviklet tre nye bord som er bedre designtilpasset Stressless®-sofa modellene. De nye bordene er presentert på de internasjonale messene og vil bli solgt i alle markeder. Den gamle bordkolleksjonen som ble produsert av underleverandør er avviklet. De nye bordene som nå lanseres er bygget på Ekornes' industrielle styrke, og blir levert fra selskapets egne produksjonsenheter.

Produktutviklingsavdelingen bruker fortsatt mye kapasitet på å forbedre kvaliteten på eksisterende kolleksjon.

Forbedringsarbeidet er en viktig del av produktutviklingsarbeidet også i de nærmeste årene.

Two new Stressless® chairs, with a new design and affording even greater comfort, were presented in 2004. They are part of a product concept which consists of Stressless® chairs and Stressless® sofas with choice of high or low back, which can also be combined as a corner unit.

This product innovation was well received at furniture shows in Norway, Germany, France and the UK.

Ekornes Designteam has also developed three new coffee tables which better complement the design of the Stressless® sofa models. The new tables have been presented at the international furniture shows, and will be sold in



all markets. The previous coffee table collection, whose production had been outsourced, has been discontinued. The new tables build on Ekornes's industrial strength, and will be supplied by the company's own manufacturing units.

The product development team also devotes considerable resources to improving the quality of the existing collection. These efforts will continue in the years ahead.

Eierstyring og selskapsledelse (Corporate Governance)

”Ekornes skal forbindes med redelighet, troverdighet og konsistens overfor aksjonærer, medarbeidere, kunder, leverandører, offentlige myndigheter og andre forretningsforbindelser og skal være kjent for å bry seg om disse (Ekornes Cares). Ekornes skal oppfattes som pålitelig, effektiv og veldrevet slik at det er tillit til selskapet i alle deler av samfunnet.”



Corporate Governance

“Ekornes shall be known for its honesty, credibility and consistency towards shareholders, employees, customers, suppliers, other business associates and the public authorities, and shall be recognised as a caring company (Ekornes Cares). Ekornes shall be perceived as dependable, efficient and well-run, such that the company is held in high regard by all sections of society.”

Norsk anbefaling

Ekornes ved selskapets styre og ledelse støtter opp om Norsk Anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Anbefalingen er gjennomgått med tanke på å sikre at den blir etterlevd.

Virksomhet

Ekornes skal være en av de mest attraktive og ledende merkevareleverandører av møbler og madrasser til hjemmeinnredning både nasjonalt og internasjonalt. Selskapets vedtekter er mer generelle mht. å definere hva som skal være selskapets forretningsvirksomhet. Vedtektenes formålparagraf (§2 i vedtektenes) lyder som følger:

”Selskapets formål er å drive forretningsvirksomhet og hva dermed står i forbindelse, herunder deltagelse i andre selskaper.”

De strategier, mål og verdier som er vedtatt og skal gjelde for selskapets virksomhet er uttrykt i selskapets håndbok ”Mål og verdier for Ekornes konsernet”. Denne foreligger som en separat offentliggjort publikasjon. Det henvises derfor til denne mht. å redegjøre for selskapets mål og hovedstrategier.

Norwegian recommendation

Ekornes's board of directors and group management supports the Norwegian Recommendation for Corporate Governance. The recommendation has been reviewed to ensure that it is complied with.

Business

Ekornes shall be one of the most attractive and leading brand name suppliers of furniture and mattresses for home use, both nationally and internationally. The company's articles of association are more general with regard to defining what business activities the company shall undertake. Clause 2 of the company's articles of association states: “The company's purpose is to operate business activities and whatever may be associated with this, including participation in other companies.”

The strategies, goals and values that apply to the company's business are set out in its handbook “Objectives and Values for the Ekornes Group”. This is available as a separate document. Please refer to this document for details of the company's goals and overarching strategies.

Equity

Ekornes shall have an equity ratio of at least 40-50 per cent.

Egenkapital

Ekornes skal ha en egenkapitalandel på minimum 40-50%.

Utbyttepolitikk

Ekornes vil forvalte aksjonærenes verdier slik at avkastningen målt som summen av utbytte og verdistigning blir høyest mulig over tid. Det er et mål at det skal betales ut utbytte hvert år. Minimum 30-50 prosent av konsernets resultat etter skatt skal utbetales som utbytte, dog tatt hensyn til nødvendige investeringer og veksttakt. Selskapet vil etterstrebe stabilitet i utbyttepolitikken.

For 2004 foreslår styret at det deles ut et ordinært utbytte på NOK 7,50 per aksje, noe som tilsvarer ca 81% av resultat etter skatt.

Styrefullmakter

Fullmakt til nyemittering av inntil 3,0 mill. aksjer knyttet til opsjonsordninger som evt. kan innløses i 2003 og 2004 dersom aksjekursen tilsier det. Denne fullmakten, som ble vedtatt i ordinær generalforsamling 2003 ble benyttet i februar 2004 og har følgende innhold:

Dividend policy

Ekornes will manage its shareholders' investments in such a way that their return, measured as the sum of dividend and increase in share price, is as high as possible over time. The company aims to pay a dividend each year. At least 30-50% of the profit after tax will be paid as dividend. However, account will be taken of the level of capital expenditure and the rate of growth. The company will strive for stability as far as its dividend policy is concerned.

The board proposes that a dividend of NOK 7.50 per share be paid out. This corresponds to approx. 81 per cent of the year's profit after tax.

Authorisation of the board of directors

Authorisation with respect to a private placement of up to 3.0 million shares in connection with share option schemes which may be exercised in 2003 and 2004 if the share price criteria should be met. This authorisation, which was granted by the company's AGM in 2003, was exercised in February 2004 and stipulates the following:

“Pursuant to Section 10-14 of the Public Limited Companies Act, the board of directors of Ekornes ASA is hereby authorised to

“I henhold til Allmennaksjelovens §10-14, gis styret i Ekornes ASA fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil 3.000.000 aksjer á kr. 1,-.

Aksjonærenes fortrinnsrett til tegning fravikes ved at aksjene tildeles de som har rettigheter i henhold til opsjonsordningen. Kursen ved nytegnning skal tilsvare den kurs som følger av vedtatt ordning.

Tegnet beløp skal innbetales kontant 14 dager etter at tegningsfristen er utløpt.

Øvrige vilkår for kapitalforhøyelsen fastsettes av styret.

Denne fullmakten gjelder fram til ordinær generalforsamling i Ekornes ASA i 2005. Fullmakten skal registreres i Foretaksregisteret så snart som mulig”.

Videre er det gitt fullmakt til å kjøpe inntil 1% av egne aksjer knyttet til aksjebonusordningen for ansatte for 2004. Fullmakten er gitt gjennom vedtak i generalforsamling 06.05.04 og lyder som følger:

increase the company's share capital by up to 3,000,000 shares, each having a face value of NOK 1.

“Shareholders waive their preferred subscription rights in that the shares will be awarded to those holding rights under the share option scheme.

“The subscription price of the shares issued will correspond to the price stipulated in the approved scheme.

“The amount subscribed to shall be paid in cash 14 days after the close of the subscription period.

“Other conditions in respect of the private placement shall be determined by the board of directors.

“This authorisation is valid until the 2005 AGM of Ekornes ASA. The authorisation will be registered in the Register of Business Enterprises as soon as possible.”

Furthermore, in connection with the employee share bonus scheme for 2004, authorisation was also granted for the purchase of up to 1 per cent of the company's own shares. The authorisation was granted by means of a resolution adopted by the AGM held on 6 May 2004 and stipulates the following:

“I henhold til Allmennaksjelovens §9-4, gis styret i Ekornes ASA fullmakt til å erverve aksjer i Ekornes ASA for et samlet pålydende på inntil NOK 1.034.348,-.

Ved erverv av aksjer i Ekornes ASA skal det minimum betales NOK 30,- per aksje, maksimalt NOK 200,- per aksje, for hver aksje pålydende NOK 1,00. Ved eventuell endring av aksjenes pålydende, skal de nevnte beløp justeres tilsvarende.

Styret står fritt med hensyn til hvorledes erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje såfremt aksjonærene ikke forskjellsbehandles.

Denne fullmakten gjelder til ordinær generalforsamling 2005”.

Fullmakten er registrert i Foretaksregisteret.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har kun én aksjeklasse. Ved eventuelle kapitalforhøyelser har eksisterende aksjeeiere i prinsippet fortrinnsrett.

Særskilte forhold vil kunne tilsi avvik fra dette prinsipp. Begrunnet forslag vil da bli fremlagt for endelig vedtak av selskapets generalforsamling.

Generalforsamlingen har gitt anledning til en viss handel i egne aksjer med henblikk på å skaffe i aksjemarkedet det nødvendige antall aksjer som følger de til enhver tid gjeldende bonus- og opsjonsavtaler. All handel i egne aksjer foretas over børs. For øvrig slutter selskapet seg til de retningslinjer som er foreslått mht. transaksjoner med nærstående parter, hvor verddivurderinger fra uavhengig tredjepart og meldinger til styret skal gjøres ved ikke uvesentlige transaksjoner eller vesentlige interesser.

Fri omsettelighet

Selskapets vedtekter §5: ”Aksjene er fritt omsettelige”.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling 2005 avholdes 11. mai 2005. Selskapets opplegg og prosedyrer rundt avholdelse av generalforsamling oppfyller fullt og helt de retningslinjer som er angitt i ”Norsk anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse”.

Innkalling og protokoll er tilgjengelig på selskapets nettside ”Ekornes.com” under ”Investor Relation”.

Valgkomite

Kravet til valgkomite er vedtektsfestet (Selskapets vedtekter §9) og skal bestå av 4-fire-medlemmer valgt av generalforsamlingen. Opplysninger vedrørende medlemmenes navn etc. fremgår av protokoll fra generalforsamlingen. Ingen av valgkomiteens medlemmer sitter i styret eller konsernledelsen.

Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Selskapet har ikke bedriftsforsamling. Styret består av 5-fem aksjonærvalgte representanter, samt 3-tre representanter og 1-en observatør valgt av og blant de ansatte. Avtale med de ansatte, godkjent av bedriftsdemokratimemda ligger til grunn for denne ordningen. Majoriteten av de aksjonærvalgte representantene er uavhengige både i forhold til den daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og hovedaksjeeiere. Selskapet har etter godkjenning av samar-

“Pursuant to Section 9-4 of the Public Limited Companies Act, the board of directors of Ekornes ASA is hereby authorised to acquire shares in Ekornes ASA with a face value totalling up to NOK 1,034,348.

“When acquiring shares in Ekornes ASA, not less than NOK 30 and not more than NOK 200 shall be paid for each share having a face value of NOK 1. In the event of any change in the face value of the share, the above-mentioned figures shall be adjusted correspondingly.

“The board of directors is free to determine how the company’s own shares shall be bought and sold, providing all shareholders are treated equally.

“This authorisation is valid until the 2005 AGM.”

The authorisation is registered in the Register of Business Enterprises.

Equal treatment of shareholders and transactions with closely related parties

The company has only one class of shares. In principle, existing shareholders have preference rights with respect to any share capital increase.

Particular circumstances may result in this principle being waived. A proposal explaining the reason for such a waiver will then be put to a general meeting of shareholders for a final decision.

The general meeting has authorised limited purchases of own shares in order to acquire from the stock market the number of shares required in respect of the bonus and option schemes in effect at any time. All trading in own shares is to be conducted through the stock market. Otherwise, the company abides by the proposed guidelines for transactions with closely related parties, under the terms of which valuations by independent third parties and notification to the board of directors shall be carried out in the event of not immaterial transactions or material interests.

Freely transferable

Clause 5 of the company’s articles of association states: “Shares are freely transferable”.

General meeting

The annual general meeting for 2005 takes place on 11 May 2005. The company’s procedures and arrangements with regard to the holding of the AGM are in complete compliance with the guidelines set out in the

“Norwegian Recommendation for Corporate Governance”.

The invitation to the AGM and the minutes are available from the company’s website, www.ekornes.com, under Investor Relations.

Election committee

The requirements with respect to the election committee are set out in Clause 9 of the company’s articles of association. The election committee shall comprise four members elected by the general meeting. Information regarding committee members’ names, etc, is included in the minutes of the general meeting. None of the election committee’s members are company directors or members of group management.

Corporate Assembly and board of directors, composition and independence

The company does not have a Corporate Assembly. The board of directors comprises five members elected by the shareholders, and three members and one observer elected by and from the workforce. An agreement with the employees, approved by the Company Democracy Committee, underpins this arrangement. The majority of shareholder-elected directors are independent, both with respect to group management, impor-

beidsnemda, ikke bedriftsforsamling. Styremedlemmene velges av generalforsamlingen for 2-to år av gangen. Ingen i konsernledelsen er medlem av styret. For øvrig henvises det til en egen presentasjon av styrets medlemmer i årsrapporten. Styremedlemmenes bakgrunn, kompetanse, kapasitet og uavhengighet vil fremgå av denne oversikten.

Styrets arbeid

Styrets ansvar og oppgaver er fastsatt i norsk lov. Dette omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Mot slutten av hvert år vedtar styret en detaljert plan for påfølgende regnskapsår. Denne planen dekker oppfølging av selskapets drift, kontrollarbeid, strategispørsmål og andre oppgaver. Herunder inngår også drøfting og vurdering av styrets erfaringer og organisering av sitt arbeid med forslag til forbedringer. Arbeidet med internkontroll er fast tema i ett av årets møter. Selskapets revisor deltar i dette møtet.

I 2004 avholdt styret 10 møter, hvorav 8 ordinære. Styret legger vekt på å sirkulere sine møter ved å avholde disse ved ulike av selskapets operasjonelle enheter både i og

utenfor Norge. Herunder inngår besøk hos enkelte av selskapets kunder (forhandlere).

Godtgjørelse til styret

Godtgjørelse til styret (styrets medlemmer) vedtas av generalforsamlingen. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig og det utstedes ikke opsjoner til styrets aksjonærvalgte representanter. All form for godtgjørelse til styrets medlemmer fremgår av note til regnskapet.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte fastsettes av styret. Fastsetting av kompensasjon til daglig leder foretas av styret i møte. Rammer for opsjonsordninger fastsettes av styret. Per i dag er det ingen slike ordninger. Alle elementer av godtgjørelse til daglig leder og styre fremgår i note til regnskapet.

Revisor

Revisor utarbeider hver høst sin plan for revisjonsarbeidet for det kommende år. Ved styrets gjennomgang av internkontroll deltar revisor og gir sin vurdering av status mht.

selskapets regnskapsutarbeidelse, rapporteringsbehov og internkontroll. Ved større og mer omfattende konsulentoppdrag benytter Ekornes andre kompetansemiljøer enn selskapets revisor. Dette utfra kravet til revisors uavhengighet. Revisor blir imidlertid benyttet i forbindelse med naturlig revisjonsrelaterte oppgaver som bistand ved utarbeidelse og verifikasjon av konsernregnskap og selvangivelser, forståelse av regnskaps- og skatteregler samt som diskusjonspartner rundt relevante faglige spørsmål og problemstillinger.

Informasjon og kommunikasjon

Oversikt over datoer for viktige hendelser er publisert på selskapets nettsider. Informasjon til selskapets aksjeeiere legges ut på børs og på selskapets nettsider umiddelbart etter vedtak og fortløpende. Alle delårsrapporter og generalforsamlingspapirer sendes også direkte til aksjonærene. Selskapets ledelse holder åpne presentasjoner i tilknytning til hver delårsrapport. Konsernledelsen har dessuten jevnlig møter med analytikere, investorer og aksjonærer i løpet av året.

tant business associates and the main shareholders.

The fact that the company does not have a Corporate Assembly has been approved by the liaison committee.

Directors are elected by the general meeting of shareholders for a term of two years. No member of group management is a director. For further details of directors' backgrounds, competence, capacity and affiliation, please see the presentation of the board elsewhere in this annual report.

Board responsibilities

Norwegian law lays down the tasks and responsibilities of the board of directors. These include the overall management and supervision of the company. Towards the end of each year the board adopts a detailed plan for the following financial year. This plan covers the follow-up of the company's operations, internal control, strategy development and other issues. It also includes a discussion and assessment of the board's experiences and the organisation of its own activities, with proposals for improvement. The company's internal control activities are reviewed at at least one board meeting a year. The company's auditor is also present at this meeting.

The board held 10 meetings in 2004, eight of which were regularly scheduled. The board emphasises the need to rotate the venue for its meetings to different operational units, both in Norway and abroad. This also includes visiting certain of the company's customers (dealers).

Directors' fees

Directors' fees are determined by the general meeting. Directors' fees are not performance related and share options are not granted to directors elected by the shareholders. All forms of remuneration to the company's directors are specified in the Notes.

Remuneration to senior executives

The remuneration policy for senior executives is determined by the board of directors. The CEO's compensation package is determined at a meeting of the board. The framework for share option schemes is determined by the board. There are currently no such schemes. All elements of the remuneration paid to the CEO and board members are specified in the Notes.

Auditor

Each autumn the auditor prepares a plan for auditing activities in the coming year. The auditor attends the board's review of the

company's internal control activities and provides his assessment of the status of the company's accounting practices, reporting requirements and internal controls. For large-scale consultancy projects, Ekornes uses qualified providers other than the company's auditor, to comply with the requirement for auditor independence. However, the auditor is used in connection with activities that are closely related to the auditing function, such as assistance with the preparation and verification of the financial statements and tax returns, interpretation of accounting and tax regulations, and as a discussion partner with respect to audit-related matters.

Information and communication

A calendar of the most important dates is published on the company's website. Information to the company's shareholders is distributed via the Oslo Stock Exchange and the company's website on an ongoing basis, immediately after decisions have been made. All interim reports and documents connected with general meetings are also sent direct to shareholders. The company's management holds open presentations in connection with the publication of each interim report. Corporate management also holds regular meetings with financial analysts, investors and shareholders throughout the year.

Informasjonsstrategi

Ekornes er underlagt Oslo Børs sine regler om informasjon som kan påvirke kursen på Ekornes-aksjen. Tatt hensyn til dette er det et mål at alle ansatte til enhver tid er godt informert om selskapets situasjon.

Videre er det et mål at de ansatte er godt informert om hva som foregår i andre deler av selskapet. Ledelsen skal se til at slik informasjon flyter etter et visst system, og at det er forutsigbart når informasjonen kommer. Ekornes skal forøvrig forbindes med redelighet, åpenhet og høy forretningsmoral. Det er utarbeidet en egen plan for informasjonsspredning internt.

Informasjonsutveksling med forhandlere og leverandører skal utvikles for å fremme gjensidig forutsigbarhet og forståelse for partenes strategi og handlingsmønstre.

Ekornes skal videre utvikle sine IT-systemer slik at de forbedrer den daglige informasjonsflyt mellom selskapene i konsernet og sentrale forhandlergrupperinger og leverandører. Ekornes skal på sin side ta ut rasjonaliseringseffekten av nye IT-systemer. Ekornes sine egne informasjons- og kommunikasjonssystem skal fortløpende videreutvikles for å fremme økt produktivitet.

Communications strategy

Ekornes is subject to the Oslo Stock Exchange's regulations regarding information which may influence the price of Ekornes's shares. Taking this into consideration, the company's goal is for all employees to be well informed about the company's situation at all times.

The company also wishes employees to be well informed about what is happening in other parts of the organisation. Management shall ensure that the flow of such information is systematic and its publication predictable. Moreover, Ekornes shall be associated with integrity, candour and high ethical standards. A separate internal communications plan has been prepared.

The exchange of information with dealers and suppliers shall be strengthened to promote mutual understanding for each party's strategy and actions.

Ekornes will develop its IT systems to improve the day-to-day flow of information between group companies and key dealer organisations and suppliers. For its part, Ekornes aims to rationalise its operations through the implementation of new IT systems. Ekornes's own information and communication system will be constantly updated to promote increased productivity.

Risikostyring

Ekornes opererer i mange marked både på salgs- og innkjøpssiden. I så måte har selskapet en spredning både i markeds-, valuta og sourcingrisiko.

Valuta og valutasikring

I de hovedmarkeder Ekornes er etablert ønsker selskapet å opptre med tanke på langsiktighet. Bl.a. betyr dette å gi stabile operasjonelle betingelser for egne salgsselskap og for kundene. Ekornes selger sine varer internasjonalt og fakturerer sine kunder i respektive lands valuta. Ekornes priser sine produkter i lokal valuta for å unngå at kundene skal oppleve hyppige og store svingninger i prisene på selskapets produkter, noe som vil kunne virke forstyrrende på etterspørselen etter selskapets produkter i de respektive marked.

Ekornes velger derfor bevisst å håndtere alle forhold knyttet til valuta og valutarisiko sentralt i konsernet og dermed overlate til morselskapet Ekornes ASA å håndtere all valutarisiko. Konsernets egne salgsselskap og kunder skal være fokusert på det operative, dvs. å markedsføre og selge produktene til forhandlere og forbrukere.

Valutasikring inngår hos Ekornes som en integrert del av den operasjonelle virksomhet. Formålet med valutasikringen er å sikre at selskapet som et minimum oppnår den kroneverdi på den enkelte valuta som selskapet har lagt inn i sine budsjettforutsetninger, som igjen er en forutsetning for å nå de langsiktige lønnsomhetsmål selskapet setter seg, slik som de er uttrykt i dokumentet "Mål og verdier for Ekornes".

Som ledd i selskapets arbeid for å redusere sin valutarisiko/valutaeksponering søker Ekornes å kjøpe varer og tjenester, som skal benyttes i Norge, internasjonalt, dersom det er lønnsomt. Dette sammen med at konsernets distribusjons-, salgs- og markedsføringsaktiviteter med tilhørende nødvendig administrativt apparat (kundeservice, fakturering, regnskap, inkasso) gir en naturlig operasjonell avdekking av selskapets valutarisiko (naturlig hedging). I tillegg til dette benyttes finansielle instrumenter for å avdekke eventuell gjenværende nettoeksponering.

Risk management

Ekornes operates in many markets, both as a purchaser and a seller. In this way the company's market, foreign exchange and sourcing risk is spread.

Foreign exchange and hedging

In Ekornes's main markets the company wishes to operate with a long-term perspective. This means providing a stable operating framework for its own sales companies and for its customers. Ekornes sells its products internationally and invoices its customers in their respective countries' own currencies. Ekornes prices its products in local currencies to avoid customers experiencing frequent and major price fluctuations, which could have a negative impact on demand.

Ekornes has therefore chosen to centralise all aspects of its foreign exchange dealings and risk, and has left the handling of all foreign exchange risk in the hands of the parent company Ekornes ASA. This leaves the company's own sales companies and its customers free to concentrate on operational issues, ie marketing and selling the products to dealers and consumers.

Hedging is an integral part of Ekornes's operating activities. The purpose of hedging is to ensure that the company at least achieves the exchange rate with respect to the individual currencies on which it has based its budgets, which in turn is a precondition for reaching the long-term profitability goals set out in the document "Objectives and Values for the Ekornes Group".

As part of the company's efforts to reduce its foreign exchange exposure/risk, Ekornes seeks to purchase goods and services, to be used in Norway, in international markets, if to do so is cost-effective. Moreover, operations such as distribution, sales and marketing activities, with associated administration (customer service, invoicing, accounting, debt collecting) provides a natural opportunity to offset the company's foreign exchange risk (natural hedging). In addition to this, financial instruments are used to cover any remaining net exposure.

For bedre å kunne drive en langsiktig planlegging av selskapets drift, søker Ekornes å sikre sin forventede fremtidige nettoeksponering (netto kontantstrøm) i valuta inntil 36 måneder frem i tid gjennom bruk av finansielle instrumenter (valuta kontrakter). Nivået som legges til grunn for sikringen er nettoeksponeringen på sikringstidspunktet og ikke forventet nettoeksponering 36 måneder frem i tid. Dette for å unngå evt. overeksponering. Eventuell differanse sikres eventuelt senere og gradvis etter hvert som tiden nærmer seg.

Sikringene ved bruk av finansielle instrumenter gjennomføres så lenge den (valuta) kurs som kan oppnås i kontraktene frem i tid er lik eller bedre (høyere) enn selskapets budsjettkurs. Dersom den kursen som kan oppnås ligger under dette nivået, avventer selskapet videre sikringer av denne typen inntil situasjonen eventuelt har snudd. Blir situasjonen med kursen lavere enn budsjettkurs av lengre varighet blir ulike tilpasningsstrategier til nytt og lavere kursnivå vur-

dert og eventuelt implementert.

Valutasikring hos Ekornes er dermed ikke noe forsøk på "slå" markedet eller spekulere i hva den eventuelle fremtidige markedskurs på kontraktens forfallstidspunkt vil være.

En av risikoene ved denne strategien er at veksten uteblir og at en tilbakegang i omsetning finner sted. Selskapet vil da kunne komme i en situasjon hvor en overeksponering i respektive valuta vil kunne oppstå. Dersom markedskursen på det tidspunkt kontraktene forfaller (skal innløses) ligger over sikrings (termin) kursen, vil selskapet kunne få et tap som følge av det valutavolum selskapet trenger for å dekke inn kontrakten, må kjøpes til en høyere kurs. På den annen side, dersom veksten blir høyere enn antatt vil dette kunne resultere i at selskapet har åpne (usikrede) posisjoner (ikke nok kontrakter) i respektive valutaer. Er markedskursen i denne situasjonen lavere enn budsjettkurs på vekslingstidspunktet, vil

også dette virke negativt på selskapets marginer.

Gjennom den valutastrategi Ekornes følger skal et raskt og kraftig fall av samtlige valutaer mot NOK (styrking av NOK) ikke få vesentlige negative resultatvirkninger av. Blir det nye og lavere nivået av lengre varighet vil ulike tilpasningsstrategier bli vurdert og evt. implementert.

For øvrig opererer Ekornes i mange marked. I så måte har selskapet både en spredning i markedsrisiko og valutarisiko. Selskapet har en portefølje av markeder og dermed valutaer (en kurv) hvor fall i en valuta i noen tilfeller kan kompenseres ved at en annen stiger (jfr. Euro/USD de siste årene).

To strengthen the company's long-term operational planning, Ekornes seeks to hedge its future net exposure (net cash flow) in currencies up to 36 months ahead, through the use of financial instruments (forward contracts). The hedging requirement is based on the net exposure at the date on which the hedging instrument was entered into, not the expected net exposure 36 months hence. This is to avoid over exposure. Any differences are subsequently hedged in increments as the date approaches.

Hedging by means of financial instruments is undertaken as long as the foreign exchange rate achievable in the forward contract is equal to or better (higher) than the rate specified in the company's budgets. If the foreign exchange rate is lower than this level, the company postpones any further hedging activities until the situation has improved. If the exchange rate remains below that specified in the company's budgets over a long period of time, various strategies are assessed and, if

necessary, implemented to adapt to the new, lower exchange rate level.

Ekornes's hedging activities are therefore not an attempt to "beat" the market or speculate in what the market rate will be when the forward contract matures.

One of the risks of this strategy is that growth may fail to materialise and sales revenues may fall. The company will then find itself in a situation where it is overexposed with respect to the currencies in question. If the market rate on maturity (redemption) of the forward contract is higher than the hedging rate, the company will make a loss, since the volume of currency needed to fulfil the contract will have to be purchased at a higher price. On the other hand, if growth remains higher than expected, this could result in the company having an open (unhedged) position (not enough contracts) in the currencies in question. In that case, if the market rate is lower than that specified

in the company's budgets when the contract matures, it could also have a negative impact on the company's margins.

As a result of Ekornes's hedging strategy a sudden and major fall in the value of all currencies against the NOK (an appreciation of the NOK) will not have any major negative consequences for its financial results. If the new, lower level continues over a long period, various strategies will be assessed and, if necessary, implemented.

Furthermore, Ekornes operates in many different markets. In that way the company has spread both its market and foreign exchange risk. The company has a portfolio of markets and consequently currencies (basket) where a fall in the exchange rate with regard to one currency may, in certain circumstances, be compensated for by a rise in another (cf. euro/USD in recent years).

Immaterielle verdier

Ekornes er i dag en kompetansedrevet bedrift, hvor en høy grad av automatisering og robotisering i produksjonen, kunnskap om merkevarer og merkevarebygging og et internasjonalt mørkedsføringskonsept inngår som sentrale elementer.

Immaterielle verdier

Bl.a. følgende elementer inngår som del av selskapets immaterielle verdier:

- Registrerte varemerker (Ekornes®, Stressless®, Ekornes® Collection, Svane®, Sacco®).
- Patenter.
- Registrerte design.
- Forhandlernetttvek (internasjonalt).
- Markedskonsept.
- Produktkonsepter.
- Industriell kunnskap.
- Internasjonal markedsføring.

Ingen av disse verdiene er oppført i selskapets balanse.

Kompetanse og opplæring

Ekornes ønsker å være en attraktiv arbeidsplass med karrieremuligheter innenfor flere fagområder. Det er et mål at den enkelte medarbeider har mulighet til å påvirke sin egen arbeidssituasjon.

I 2003 ble Ekornes tildelt Automatiserings-

prisen av Teknologibedriftenes Landsforening (TBL). Den sterke graden av automatisering i produksjon de siste årene stiller store krav til den enkelte medarbeider. En stort sett problemfri innflytting i ny og moderne fabrikk i 2003 har vist at Ekornes' medarbeidere takler godt den raske moderniserings-takten.

Fagopplæringen i Ekornes er et satsingsområde, og er godt forankret i bedriften. Samarbeid med ungdoms- og videregående skoler og ulike opplæringskontor gir positive gevinster for både unge lærlinger og operatører som avlegger fagprøver. Ekornes søker å møte fremtidens krav til faglig kompetanse og fleksibilitet i arbeidet, og bidrar til å sette fokus på fagopplæringen.

Ekornes har ett årsverk knyttet til oppfølging av fagbrevutdannelse samt annen opplæringsvirksomhet. Prioritering av opplæringstiltak skjer i hovedsak i den enkelte avdeling. Det benyttes kompetansegapanalyser som verktøy for prioriteringene. Eksterne krav i

forhold til sikkerhet og miljømessige hensyn legger også føringer for kompetansebehovet i de ulike avdelingene.

I løpet av året er det også lagt ned en betydelig innsats for å tilrettelegge for økt bruk av elektronisk kommunikasjon med ansatte, kunder, egne salgsselskap og andre forretningsforbindelser. Dette er en kontinuerlig utfordring også i årene som kommer. Kvalitetsikring og opplæring vil være en viktig suksessfaktor her.

Lederutvikling har en sentral plass i Ekornes-konsernets strategi. Programmet for lederutvikling er basert på behovet i den enkelte enhet og tar sikte på å kvalifisere den enkelte leder til å kunne lede store enheter med en utpreget desentralisert beslutningsstruktur.

Personalpolitikk

Personalpolitikken hos Ekornes er mest mulig individorientert, men basert på et felles



Intangible assets

Ekornes is a competence-driven company, in which highly automated manufacturing facilities, expertise in brands and brand building, and an international marketing concept are key elements.

Intangible assets

These are some of the company's most important intangible assets:

- Registered trademarks (Ekornes®, Stressless®, Ekornes® Collection, Svane®, Sacco®)
- Patents
- Registered designs
- Dealer network (international)
- Market concept
- Product concepts
- Manufacturing expertise
- International marketing

None of these assets has been included on the company's balance sheet.

Competence and training

Ekornes wishes to be an attractive employer offering career opportunities in a number of fields. One of the company's goals is to give

employees the opportunity to influence their own work situation.

In 2003 Ekornes was awarded the Automation Prize by the Federation of Norwegian Manufacturing Industries (TBL). The extensive automation of the company's manufacturing facilities in recent years makes great demands on the workforce. The generally smooth relocation to a new and modern plant in 2003 showed that Ekornes's employees are well able to handle the rapid pace of modernisation.

Craft apprenticeships are a key area for Ekornes, and are firmly established within the company. Cooperation with lower and upper secondary schools and various training offices is beneficial for both young apprentices and operators taking their master craftsman's examinations. Ekornes seeks to meet future requirements for professional skills

and work-related flexibility, and helps to focus on the need for craft training.

Ekornes has the equivalent of one full-time position devoted to following up craft apprenticeships and other training schemes. The individual department is largely responsible for determining its own training priorities. Skills gap analyses are used as a tool to identify priorities. External requirements with respect to safety and the environment are also taken into account when analysing the various department's training needs. During the year considerable efforts were devoted to increasing the level of electronic communication between employees, customers, Ekornes's sales companies and other business associates. This will remain a challenge in the years ahead. Quality assurance and training will be key success factors here.

regelverk. I det daglige arbeidet legges det vekt på medarbeidernes medvirkning og ansvar. En desentralisert ansvars- og beslutningsstruktur betyr at personalansvaret ligger ute i linjeorganisasjonen hos den enkelte leder. Dette stiller store krav til ledelse på alle nivåer.

Ekornes' avdelinger i Sykkylven har en "personalomsorgsavtale" med en ekstern leverandør. Dette gir de ansatte en profesjonell eksternt aktør å snakke med om personlige forhold knyttet til yrkes- eller privatliv.

Etikk

Ekornes skal forbindes med redelighet, troverdighet, åpenhet og konsistens overfor kunder, leverandører, aksjonærer og medarbeidere. Videre skal Ekornes oppfattes som pålitelig, effektiv og veldrevet. Ekornes skal være kjent for å bry seg om sine forretningsforbindelser, aksjonærer og medarbeidere.

"Ekornes cares", er sentralt i holdningsarbeidet internt. Dette er retningslinjer for holdninger til omverden og hverandre, herunder inngår selvsagt også kollegaer, leverandører og kunder. Som et tiltak i dette arbeidet ble heftet "Mål og verdier i Ekornes-konsernet" trykket og distribuert i nytt opplag til alle ansatte i 2004.

Likestilling

Ekornes søker kontinuerlig å legge til rette for at alle med ønskede kvalifikasjoner gis de samme mulighetene til å få jobb i selskapet, uavhengig av kjønn eller etnisk bakgrunn. Det rekrutteres kvinner til lederstillinger i ulike deler av organisasjonen. Dette skjer naturlig når det er kvalifiserte kvinnelige søkere, og når disse blir vurdert å ha den beste faglige bakgrunn og de personlige egenskapene som vektlegges i jobben. Flere av selskapets produksjonsavdelinger

har enten en høy kvinnedominans (sømvadlinger) eller mannsdominans (trebearbeiding). Utdannelse og kompetansemessig bakgrunn har gjort det vanskelig å unngå denne type skjevfordelinger. Tilsvarende eksempler finnes også for administrative stillinger. Ekornes søker kontinuerlig å fremme tverrfaglig samarbeid på tvers av yrkesgrupper og avdelinger, slik at alle kan bidra på like vilkår til videreutviklingen av selskapet.

Ekornes har et kjønnsuavhengig lønssystem i fabrikkene.

Både styret og ledelsen i Ekornes er bevisst de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling. Ekornes følger en lønnspolitikk som i produksjonen gir lik lønn for likt arbeid og lik innsats uansett kjønn. I andre deler av organisasjonen er stillingstype og kompetanse avgjørende for den enkeltes kompensasjon.

Ansatte	% antall	% antall	% ledere	% leder
	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn
Ekornes ASA	27	73	10	90
J.E. Ekornes AS	52	48	23	77
Ekornes Fetsund AS	40	60	38	62
Ekornes Møbler AS	53	47	11	89
Ekornes Salgsselskap/ Sales Companies	46	54	17	83
Employees	% number	% number	% managers	% managers
	Women	Men	Women	Men

Management development has a key place in the Ekornes Group's strategy document. The management development programme is based on the needs of each individual unit, and is intended to qualify individual manager to lead large units with an extremely decentralised decision-making structure.

Personnel policy

Ekornes's personnel policy is largely individual in orientation, but grounded in a common framework. On a day-to-day level emphasis is placed on employees' participation and responsibilities. A decentralised organisational structure means that personnel responsibility lies with the individual line manager. This is demanding for management at all levels.

Ekornes's facilities in Sykkylven have a "personnel care agreement" with an external provider. This gives employees access to a professional external counsellor who they can talk to about personal issues related to their work or private lives.

Ethics

Ekornes shall be known for its honesty, credibility and consistency towards customers, suppliers, shareholders and employees. Furthermore, Ekornes shall be perceived as dependable, efficient and well-run. Ekornes shall have a reputation for caring about its stakeholders. Ekornes Cares is key to its corporate culture. Ekornes Cares sets out guidelines for the employees' conduct with regard to colleagues, suppliers and customers, as well as the world at large. As part of this effort, the pamphlet "Objectives and Values for the Ekornes Group" was republished and distributed to all employees in 2004.

Equal opportunities

Ekornes is continually seeking to ensure that everyone with the required qualifications is given the same employment opportunities, regardless of gender or ethnic background. Women are, and will continue to be, recruited to management positions in various parts of the organisation. This occurs naturally when there are qualified women applicants, who are considered the best candidates for

the job. Several of the company's manufacturing departments are dominated by employees of one gender, eg women in sewing departments and men in woodworking departments. Education and skills have made it difficult to avoid this kind of imbalance. Equivalent examples can also be found with regard to administrative posts. Ekornes is constantly seeking to promote cooperation between different professional disciplines and departments, so that everyone can contribute to the development of the company on equal terms.

Ekornes operates an equal pay scheme at its manufacturing plants.

Both Ekornes's board and its management are conscious of society's expectations regarding measures to promote equal opportunities. In its production units Ekornes adheres to a policy that provides equal pay for equal work and equal effort, regardless of gender. In other parts of the organisation, salary levels are determined by the nature of the individual position and the skills needed to fill it.

Det indre og ytre miljø

I løpet av de siste årene er det gjennomført store investeringer både i bygg og utstyr ved Ekornes' fabrikker. Investeringene har ført til en betydelig forbedring av arbeidsmiljøet.

Nye produksjonslokaler er tatt i bruk og deler av de gamle produksjonslokalene blir nå renoveret.

Policy

Ekornes skal fremstå som en miljøvennlig bedrift som satser på resirkulering av avfall og bruk av miljøvennlige materialer. Ekornes har som mål å minimalisere helseisikoen på arbeidsplassene. Ekornes er villig til å investere for å unngå miljø og helseskader.

Ansvar for det løpende arbeidet med Helse, Miljø og Sikkerhet ligger på de stedlige ledere. J.E. Ekornes AS har en fast stilling som HMS-koordinator, med ansvar for koordinering av Helse, Miljø og Sikkerhetsarbeid for fabrikkene på Nordvestlandet. Tilsvarende stilling er også etablert ved Ekornes Fetsund AS i Akershus fylke. Tallene i denne rapporten er innhentet fra

hvert enkelt anlegg. Tallmaterialet er i stor grad basert på registreringer (skader, avfallsmengder, energibruk m.m.). Unntaket er treverk/flis som er brukt til oppvarming på eget anlegg, levert til anlegg som produserer pellets eller lagret i deponi.

Ressursbruk

De største innsatsfaktorer i produksjonen er treverk, skinn (møbelhud), tekstil, stål, kjemikalier til skumplastproduksjon (Toluendiisocyanat, Polyol, aminer, m.m.).

Avfall/kapp blir levert eller solgt til gjenbruk, eller det brukes til oppvarming. Ved Ekornes Fetsund AS blir skumplast- og fiberkapp resirkulert til fullverdig stopningsmateriale. Ved fabrikkene på Ikorntnes er det under etablering et eget anlegg for resirkulering av skumplast. Siktemålet er at alt svinn skal gjennvinnnes til fullverdig stopningsmateriale.

Anlegget forventes igangsatt i løpet av 2005.

Olje og flis er hovedenergikilde for oppvarming ved de fleste av Ekornes' fabrikanlegg. Ved anleggene Ikorntnes, Vestlandske, Tynes, Fetsund og Grodås finnes forbrenningsanlegg for flis. De øvrige anlegg benytter olje i kombinasjon med elektrisitet for oppvarming. Ved Grodås og Tynes er det overskudd av flis, som i sin helhet går til Møre Biovarme AS i Sykkylven, hvor flisen danner grunnlag for produksjon av pellets. Ekornes deltar i prosjekt som ytterligere vil utnytte den ressursen som finnes i flis. I det nye anlegget på Ikorntnes er det installert varmpumper som baserer seg på sirkulering av sjøvann. Ved anlegget på Ikorntnes vil det i løpet av 2005 bli installert utstyr for fyring av pellets produsert av flis.



The internal and external environment

During the past few years the company has invested heavily in both buildings and equipment at Ekornes's plants. These investments have led to a considerable improvement in the working environment.

New production facilities have been opened and parts of the old facilities are currently being renovated.

Policy

Ekornes shall be perceived as an environment-friendly company which emphasises the recycling of waste and the use of environment-friendly materials. Ekornes aims to minimise health risks in the workplace, and is willing to invest in order to avoid damage to the environment and to health.

Responsibility for day-to-day health, safety and environment activities lies with line management at the individual sites. J.E. Ekornes AS employs a permanent HSE coordinator, who is responsible for coordinating the HSE activities of the factories located in the northwest of Norway. A corresponding position has been created at Ekornes Fetsund AS in Akershus county.

The figures published in this report were obtained from each facility. They are largely based on statistical data (injuries, waste quantities, energy consumption, etc). The exception is wood/chippings used for heating at our own facilities, delivered to a pellets manufacturer or stored at a landfill site.

Use of resources

The primary manufacturing input factors are wood, leather (furniture hide), textiles, steel and chemicals for foamed plastic production (eg toluene diisocyanate, polyol and amines).

Waste/off-cuts are sent or sold for recycling, or used for heating. At Ekornes Fetsund foamed plastic and fibre off-cuts are recycled into reusable furniture wadding. A separate foamed plastic recycling unit is currently under construction at the Ikorntnes plant. The aim is to turn all scrap materials into reusable furniture wadding. The recycling

unit is expected to go into operation in 2005.

Oil and wood chippings are the main source of energy for heating at the majority of Ekornes's manufacturing facilities. The Ikorntnes, Vestlandske, Tynes, Fetsund and Grodås plants all have wood-burning incinerators. The other sites use a combination of oil and electricity for heating. Grodås and Tynes produce a surplus of wood chippings, which are supplied to Møre Biovarme AS in Sykkylven, where they are used to produce fuel pellets. Ekornes also participates in projects to further exploit the potential of wood chippings. At the new Ikorntnes plant heat pumps have been installed using seawater as a heat source, while equipment enabling the plant to use wood pellets for heating will be installed during 2005.

HMS

Ekornes' produksjon innebærer bruk av kjemikalier og prosesser som kan være skadelige for miljø og mennesker. Konsernet arbeider kontinuerlig for å minimalisere mulighetene for skader.

Skumplastproduksjon

Ekornes har anlegg for skumplastproduksjon ved J.E. Ekornes AS, avd. Ikorntnes og Ekornes Fetsund AS. I denne produksjonen brukes Isocyanater som er helseskadelig, spesielt ved innånding.

I disse avdelingene er det påbudt å bruke spesielt verneutstyr under støpeprosessene. Nye produksjonslokaler ved J.E. Ekornes AS for skumplastproduksjon ble tatt i bruk i 2001. Begge produksjonsanleggene tilfredsstillende eksisterende miljøkav.

Lagring/håndtering

Isocyanat og Polyol transporteres med bil eller båt til anlegget på Ikorntnes og med bil

til Fetsund. Kjemikaliene lagres i tanker. Kjemikalielageret ved fabrikk på Ikorntnes (J.E. Ekornes AS) ligger i moderne lokaler i tilknytning til skumplastfabrikken. Avfall fra skumplastproduksjonen leveres til resirkulering eller blir resirkulert i eget anlegg.

Arbeidet med å fjerne ukurante kjemikalier og spesialavfall er en kontinuerlig prosess. Brannfarlig spesialavfall lagres i dag i lakkla-geret. Ikke brannfarlig spesialavfall lagres på avdelingene inntil de blir sendt til deponi.

Lakkering og beising

Ekornes har anlegg for lakkering og beising ved tre fabrikker (Ikorntnes, Vestlandske og Grodås). Anleggene har lakkeringsroboter, men det forekommer også manuell lakke-

ring/beising. Det brukes lakk og beis med organiske løsemidler. All lakk og beis er i brannklasse B. Lagring av brannfarlige varer (lakker etc.) oppbevares i godkjente lokaler ved anleggene på Ikorntnes og Grodås. Lakk og beis som forbrukes ved anlegget på Vestlandske overføres etter behov. Selskapet har under utredning overgang til vannbaserte beiser og lakk, noe som gjør det mindre aktuelt med spesielle lagringsforhold.

Sveising/lodding

Det benyttes acetylen, oksygen og argon/CO₂/Mison (dekk-gass) ved sveising. Stålkomponenter som skal påføres Epoxy lakk blir avfettet biologisk. Gass oppbevares i eget gasslager ved J.E. Ekornes AS, avd. Ikorntnes.

Avfallsregnskap Ekornes ASA	Waste disposal Ekornes ASA	J.E. Ekornes AS			Ekornes Fetsund AS	Ekornes Møbler AS			Konsern/Group 2004		Konsern/Group 2003	
		avd./dept.				avd./dept.			tonn Tonnes	%	tonn Tonnes	%
		Ikorntnes	Tynes*	Vestl.		Grodås	Hareid	Stranda				
Til kommunal fyllplass	To local authority landfill	425,6	62,0	75,0	268,0	8,8	59,0	56,6	893,0	16.1%	908,4	26.4%
Brent med energi- utnyttning (flis etc.)	Incinerated with energy recovery (wood chips etc.)	575,6	0	210,0	292,0	800,0	0	0	1,667,5	30.1%	1,029,7	29.9%
Resirkulert (hud, skumplast, stål)	Recycled (leather, foamed plastic, steel)	1,363,3	460,3	93,7	579,1	844,0	30,8	0	2,910,9	53.0%	1,483,5	43.2%
Levert spesialavfall	Special waste	44,1	0	0	2,8	2,0	0	0	49,0	0.8%	18,6	0.5%
Avfall eget deponi	To own landfill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	122,0	0
Total mengde	Total quantity	2,408,6	522,3	168,7	844,4	1,654,8	89,9	56,6	5,205,4	100.0%	3,440,2	100.0%

Posten brent med energiutnyttning gjelder treverk/flis forbrukt på eget anlegg, dette er ikke tatt med i samleposten "resirkulert". Posten resirkulert inneholder fraksjonene: Treverk levert til andre (her er også tatt med internerleveranser), skumplast gjenbrukt eget anlegg eller solgt til andre, plast, hudrester, papp/papir og jern/metall. For enkelte anlegg er plast og papir levert sammen og ført under papp/papir, Ekornes Fetsund AS, fiberkapp er ikke med i statistikken. 100% går til gjenbruk på eget anlegg.

Waste wood/chippings burned on site are not included in the aggregate item "Recycled" but are stated separately under "Incinerated with energy recovery". The item "Recycled" comprises wood shipped off site (also to other group companies), foamed plastic reused on site or sold to a third party, plastic, leather off-cuts, cardboard/paper and iron/metal. Plastic and paper from some sites are disposed of together and are recorded under cardboard/paper. Fibre off-cuts from Ekornes Fetsund AS are not included in the figures, since all such waste is reused on site.

HSE

Ekornes's manufacturing activities make use of chemicals and processes that can be harmful to people and the environment. The company strives continuously to minimise the risk of hazard.

Foamed plastic production

Ekornes has facilities for the production of foamed plastic at J.E. Ekornes AS's Ikorntnes plant and at Ekornes Fetsund AS. This production uses isocyanates that are hazardous to health, particularly if inhaled.

The use of special protective equipment during the moulding process is mandatory at these facilities. J.E. Ekornes AS's new foamed plastic production facilities went into operation in 2001. Both production facilities meet existing environmental standards.

Storage/handling

Isocyanates and polyol are transported by road or sea to the facility at Ikorntnes, and by road to Fetsund. The chemicals are stored in tanks. The chemical storage facility in Ikorntnes (J.E. Ekornes AS) went into opera-

tion in 2002. The facility adjoins the new foamed plastic plant. Waste from foamed plastic production is sent for recycling or is recycled at the company's own facility.

The removal of old chemicals and hazardous waste is a continuous process. Flammable hazardous waste is currently kept in the same storage facilities as wood sealers and stains. Non-flammable hazardous waste is stored in the production unit concerned until it is sent for disposal.

Application of sealers and stains

Ekornes has facilities for the application of sealers and stains at three locations (Ikorntnes, Vestlandske and Grodås). The facilities use coating robots, though manual spraying/staining does take place. Sealers and stains containing organic solvents are used. All sealers and stains are classified as catego-

ry B fire hazards. Flammable materials (sealers, etc) are stored in approved premises at the Ikorntnes and Grodås facilities. Sealers and stains are transferred to the Vestlandske facility as required. The company is currently assessing the possibility of switching to water-based sealers and stains, which would reduce the need for special storage facilities.

Welding/soldering

Acetylene, oxygen and argon/carbon dioxide/Mison (shielding gas) are used for welding. Steel components to which epoxy resin is to be applied are degreased biologically. Gas is kept in a separate storage facility at J.E. Ekornes AS's Ikorntnes plant.

Hazardous waste

Hazardous waste is sent to an approved waste treatment facility.

Spesialavfall

Spesialavfall leveres til godkjent mottaker for videre behandling.

Helse

Langtidssykefraværet i konsernet utgjør ca. 5,1% av antall arbeidde timer. Dette er en økning på 0,4%-poeng sammenlignet med 2003.

Korttidssykefraværet (mindre enn 14 dager) utgjør ca. 2,0%. Dette er 0,2%-poeng lavere enn i 2003.

De fleste investeringene i produksjonen har også positiv innvirkning på arbeidsmiljøet. Ledelsen ved de enkelte fabrikker arbeider aktivt for å redusere sykefraværet blant annet gjennom individuell oppfølging og ordninger med gradert sykemelding (% arbeidsfør).

Ved J.E. Ekornes AS, Ikorntnes er det gjennomført en ordning der antall egenmeldinger er økt fra 4 til opptil 12 per år, begge

ordninger innenfor rammen av 12 dager. Målet er å redusere korttidsfraværet.

Utslipp

Utslipp til luft fra produksjonen kommer i hovedsak fra produksjon av skumplast på Fetsund og Ikorntnes (Diisocyanatgass). I tillegg kommer avgassing fra fyringsanlegg for olje og fast brensel. Utslipp til vann går i hovedsak gjennom egne og kommunale renseanlegg. Det har ikke vært registrert utslipp til jord. Alt konsesjonsbelagt utslipp er innenfor administrative grenser.

Annet spesialavfall

Håndtering av ukurante kjemikalier er en løpende prosess. De volumer som til enhver tid befinner seg på anlegget blir løpende vurdert og sendt til deponi eller forbrenning for å unngå at det samler seg opp større mengder.

Grunnforurensning

Etter pålegg fra Statens forurensningstilsyn (SFT) er det foretatt miljøtekniske grunn-

undersøkelser ved anleggene på Ikorntnes og Fetsund. I 2004 ble det etter pålegg foretatt nye undersøkelser på et begrenset område ved fabrikk på Ikorntnes. Området ble inntil 1989 benyttet til brenning av bl.a. skumplastavfall. For tiden foreligger det ingen pålegg knyttet til denne forurensningen. Rapporten er sendt SFT.

Industrivern - ulykkesberedskap

Alle fabrikkanleggene har organisert industrivern. I samarbeid med selskapets forsikrings-selskap er det ved samtlige anlegg avholdt nødvendige øvelser og kurs. Ekornes fornyer og oppdaterer løpende industrivernutstyret.

Fysisk sikring av anleggene

Havneanlegget ved J.E. Ekornes AS, Ikorntnes betjener skip i international trafikk og det stilles derfor spesielle krav til sikkerhet (ISPS – International ship and port facility code). Sårbarhetsvurdering og sikkerhetsplan er godkjent og en er i ferd med å ferdigstille fysiske sikringstiltak. Adgangskontroll er etablert og uteområdene blir kameraovervåket.

Statistikk over sykefravær i de norske virksomhetene	Sykefravær inntil 3 dager	Sykefravær 4-14 dager	Sykefravær over 14 dager	Sum	Endring % 2003/2004
Ekornes ASA	0.2%	0.4%	1.7%	2.3%	+ 0.7%
Ekornes Skandinavia AS	0.1%	0.0%	1.0%	1.2%	+ 0.5%
Ekornes Fetsund AS	0.8%	0.9%	6.1%	7.8%	- 0.7%
Ekornes Møbler AS, avd./dept. Grodås	0.7%	0.7%	5.9%	7.3%	+ 1.5%
Ekornes Møbler AS, avd./dept. Stranda	0.5%	0.7%	5.2%	6.4%	- 0.9%
Ekornes Møbler AS, avd./dept. Hareid	0.9%	0.7%	8.5%	10.1%	+ 0.2%
J.E. Ekornes AS	1.2%	1.2%	5.1%	7.5%	+ 0.4%
J.E. Ekornes AS, avd./dept. Tynes	2.0%	1.5%	4.0%	7.5%	- 1.9%
Statistics for absence due to illness in the Norwegian companies	Sick leave up to 3 days	Sick leave 4-14 days	Sick leave over 14 days	Total	Change % 2003/2004

Health

Long-term sickness absence amounted to around 5.1 per cent of the total hours worked. This is an increase of 0.4 percentage points compared with 2003.

Short-term sickness absence (less than 14 days) amounted to around 2.0 per cent. This is a drop of 0.2 percentage points compared with 2003.

Most of the investments in manufacturing facilities have also had a positive impact on the working environment. Management at each plant is working actively to reduce the level of sickness absence through individual follow-up of those on sick leave and the use of partial sick leave (reflecting the level of incapacity).

At J.E. Ekornes AS's Ikorntnes plant, a system has been introduced where the number of self-certified sick leave periods has been raised from four per year to 12 per year, both up to a maximum number of 12 self-certified days sick per year. The aim of this move is to reduce short-term sickness absence.

Emissions

Emissions to air from the manufacturing process are primarily generated by the production of foamed plastic in Fetsund and Ikorntnes (diisocyanate gas). In addition, the oil and solid fuel incineration facilities produce exhaust gas emissions. Discharges to water are normally channelled through our own and local authority waste treatment facilities. No discharges to soil have been recorded. All emissions and discharges that are subject to licences are within the limits set.

Other hazardous waste

The handling of old chemicals is an ongoing process. The volumes that are on site at any given time are assessed and sent for disposal or incineration to avoid the build up of large stockpiles.

Site contamination

Following an order by the Norwegian Pollution Control Authority (SFT), an environmental site assessment was undertaken at the Ikorntnes and Fetsund manufacturing facilities. In 2004 new tests were ordered

Skadefrekvens - Injury rate

Skader med fravær meldt i år 2004 (2003)	Antall skader	Antall ansatte
J.E. Ekornes AS	9 (5)	870 (840)
Ekornes Fetsund AS	9 (10)	164 (157)
Ekornes Møbler AS		
avd. Grodås	7 (6)	93 (92)
avd. Hareid	2 (2)	94 (93)
avd. Stranda	0 (0)	79 (83)
Lost-time injuries in 2004 (2003)	Number of injuries	Number of employees

with respect to a limited section of the Ikorntnes site. Until 1989 the area was used for the incineration of, among other things, foamed plastic waste. No action has been ordered with respect to this contamination. The report has been sent to the SFT

Industrial safety – emergency response

All the plants have an industrial safety organisation. In cooperation with the company's insurers, all facilities have held the required drills and training courses. Ekornes renews and updates its industrial safety equipment on an ongoing basis.

Site security

The quayside at J.E. Ekornes AS's Ikorntnes plant is used by international shipping, and is therefore subject to particular security requirements (ISPS – International Ship and Port Facility Code). A vulnerability assessment and security plan have been approved and physical security measures are in the process of being implemented. Access controls have been established and the outdoor areas are monitored by a CCTV system.

Styrets årsberetning

”Styret er meget fornøyd med selskapets utvikling, særlig med bakgrunn i at det har vært vanskelige markedsforhold i flere av selskapets markeder

Det er også i 2004 gjennomført omfattende investeringer i bygninger og produksjonsutstyr”



Report of the Board of Directors 2004

“The board is very satisfied with the company’s development, especially given the difficult market conditions that existed in several of the company’s markets.

Extensive investment program in buildings and production equipment was executed also in 2003.”

**Olav Kjell Holtan (54)**

STYREFORMANN / CHAIRMAN

STILLING: Selvstendig rådgiver.
UTDANNING: Siviløkonom.
STYREVERV: Styreleder for Norges Handelshøyskole, Luxo ASA, Vingmed Holding AS, Steni AS, Nanset Standard AS, Argos Control AS, Norgros AS, Anthon L. Zeiner AS og Henriettes AS. Styremedlem i flere nasjonale selskaper.
ERFARING: Ti års ledererfaring fra handel og finans.

OCCUPATION: Independent Consultant.
EDUCATION: Master of Science in Business, Norwegian School of Economy and Business Administration
BOARD POSITIONS: Chairman of the boards of Jøtul ASA, Luxo ASA, Hansa Borg ASA, Vingmed Holding AS, Steni AS, Nanset Standard AS, Argos Control AS, Anthon L. Zeiner AS and Henriettes AS. Member of the boards of several national companies.
EXPERIENCE: 10 years management experience from commerce and finance.

**Torgjer Reve (56)**

STYREMEDLEM / BOARD MEMBER

STILLING: Rektor og professor ved Handelshøyskolen BI.
UTDANNING: Ph.D. i marketing, Northwestern University, USA, EFMD i Brussel.
STYREVERV: Styremedlem i Abelia (NHO), tidligere styreleder i Norsk Rikskringkasting (NRK) og tidligere styremedlem i Lærdal Medical AS.
ERFARING: Tidligere adm. dir. ved Stiftelsen for samfunns- og næringslivsforskning (SNF), og professor ved Norges Handelshøyskole.

OCCUPATION: President of and professor at BI Norwegian School of Management.
EDUCATION: Ph.D. in marketing, Northwestern University, USA, EFMD in Brussels.
BOARD POSITIONS: Former chairman of the board of the Norwegian Broadcasting Corporation (NRK) and former member of the boards of Lærdal Medical AS.
EXPERIENCE: Former Managing Director of the Institute for Research in Economics and Business Administration (SNF), and professor at the Norwegian School of Economics and Business Administration.

**Berit Svendsen (41)**

STYREMEDLEM / BOARD MEMBER

STILLING: Direktør Telenor Nordic Fixed
UTDANNING: Sivilingeniør, NTNU. Mastergrad i teknologiledelse.
STYREVERV: Styreleder i Data-Respons ASA og Simula Research Laboratory, medlem av en internasjonal rådgivende gruppe for EU-kommisjonen på IKT forskning.
ERFARING: Ansatt i Telenor siden 1988 som bl.a forsker, prosjekt- og divisjonsdirektør og konserndirektør for teknologi.

OCCUPATION: Head of Telenor Nordic Fixed
EDUCATION: Graduate Engineer, NTNU. Masters in technology management from the Norwegian School of Economics and Business Administration (NHH).
BOARD POSITIONS: Chairman of the boards of Data-Respons ASA and Simula Research Laboratory, and member of an international advisory body to the EU Commission in connection with ICT.
EXPERIENCE: Employed by Telenor since 1988 as, among other things, a researcher, and project and vision director.

**Jan H. Ness (56)**STYREMEDLEM (ANSATTES REPRESENTANT)/
BOARD MEMBER (EMPLOYEE REPRESENTATIVE)

STILLING: Lagermedarbeider, Ekornes Fetsund AS
ERFARING: Ansatt ved Viking Dekk AS, Askim, fra 1968 til 1990. Bred organisasjonsbakgrunn, blant annet tidligere leder i Aurskog Høland LO.

OCCUPATION: Warehouse worker, Ekornes Fetsund AS.
EXPERIENCE: Employed at Viking Dekk AS, Askim, from 1968 to 1990. Broad experience of organisational work, including former head of Aurskog Høland LO.

**Carl Graff-Wang (61)**

VISEFORMANN / VICE CHAIRMAN

STILLING: Selvstendig rådgiver.
UTDANNING: Siviløkonom, Norges Handelshøyskole.
STYREVERV: Styremedlem i OBOS, Norsk Kjøkkeninvest ASA, NSV Invest AS, medlem av kontrollkomiteen i Storebrand ASA. Tidligere styreverv i flere nasjonale bedrifter.
ERFARING: Finanssjef i Ford Motor Norge AS

1968-1970, ansatt i Norsk Scania 1970-91 hvorav administrerende direktør 1976-1991. Adm. dir. i NSV Invest AS 1987-91.

OCCUPATION: Independent Consultant.
EDUCATION: Master of Science in Business, Norwegian School of Economics and Business Administration.
BOARD POSITIONS: Member of the boards of OBOS, Norsk Kjøkkeninvest ASA and NSV Invest AS. Member of the audit committee of Storebrand ASA. Previously held board positions in several national companies.
EXPERIENCE: Finance Director of Ford Motor Norge AS 1968-1970, employed by Norsk Scania 1970-91 (Managing Director 1976-1991). Managing Director of NSV Invest AS 1987-91.

**Jens Petter Ekornes (63)**

STYREMEDLEM / BOARD MEMBER

STILLING: Senior rådgiver, Ekornes ASA
UTDANNING: Treiders Handelsskole
STYREVERV: Styreformann i ANS Moagård. Styremedlem i Jøtul ASA, MRF, SND, Sunnmøre Veginvest AS og Fjord1. I tillegg har han hatt en rekke styreverv lokalt og nasjonalt.
ERFARING: Han har hatt en rekke stillinger innen konsernet, sist som konsernsjef frem til 2002.

OCCUPATION: Senior Consultant, Ekornes ASA.
EDUCATION: Treider College.
BOARD POSITIONS: Chairman of the Board of ANS Moagård. Member of the boards of Jøtul ASA, MRF, SND, Sunnmøre Veginvest AS and Fjord1. In addition he has held a number of board positions, both local and national.
EXPERIENCE: Has held a number of positions within the group, mostly recently as CEO until 2002.

**Arnstein Johannessen (48)**STYREMEDLEM (ANSATTES REPRESENTANT)/
BOARD MEMBER (EMPLOYEE REPRESENTATIVE)

STILLING: Operatør, stålavd. ved J.E. Ekornes AS
UTDANNING: Ledelse og kommunikasjon, og Arbeidslederskolen (interne kurs)
ERFARING: Begynte i Ekornes i 1974. Arbeidet på stålavdelingen siden 1980. Har vært hovedtillitsvalgt, tillitsvalgt og hatt sete i forhandlingsutvalget. Styremedlem i Ekornes ASA 1997 - d.d.

OCCUPATION: Operator, steel department of J.E. Ekornes AS.
EDUCATION: Management and communication, and the work manager school (internal courses).
EXPERIENCE: Started at Ekornes in 1974. Has worked in the steel department since 1980. Has been the senior employee representative, an employee representative and sat on the negotiations committee. Member of the board of Ekornes ASA since 1997.

**Ove Skåre (48)**STYREMEDLEM (ANSATTES REPRESENTANT)/
BOARD MEMBER (EMPLOYEE REPRESENTATIVE)

STILLING: Møbeltapetserer ved J.E. Ekornes AS
ERFARING: Begynte i Ekornes i 1984 på formstøpeavdelingen. Har i tillegg vært innom Stål/epoxy avdelingen. Var i fem år hovedtillitsvalgt for Treindustriarbeiderklubben. Tidligere ansatt i Velledalen Møbler AS og Porolon AS.

OCCUPATION: Furniture upholsterer at J.E. Ekornes AS.
EXPERIENCE: Started at Ekornes in 1984 in the moulding department. Has also worked in the steel/epoxy department. Was the senior employee representative for the "woodworkers' club" for five years and has been an employee representative for the upholstery department for the last two years. Previously worked for Velledalen Møbler AS and Porolon AS.

Styrets årsberetning 2004

Virksomhetens art

Ekornes-konsernet produserer, markedsfører og selger hjemmειnnredningsmøbler. Ekornes skal være en merkevareleverandør såvel i hjemmemarkedet som i de internasjonale markedene. Konsernadministrasjonen ligger på Ikorndes i Sykkylven kommune, mens produksjonen foregår i konsernet sine tre produksjonsselskap fordelt på syv fabrikker i følgende kommuner: Sykkylven (3), Stranda, Hareid, Grodås og Fetsund. Konsernet har i tillegg salgsselskaper i Norge, Danmark, Finland, Polen, Tyskland, England, Frankrike, Spania, USA og Japan

Fortsatt drift

I årsregnskapet er forutsetningen om fortsatt drift lagt til grunn da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier noe annet.

Redegjølrelse for selskapets årsregnskap og konsernregnskapet

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et riktig uttrykk for selskapets stilling per årsskiftet.

Resultat

Konsernets driftsresultat ble NOK 488,6 mill. etter en totalomsetning på NOK 2.261,6 mill.. Etter netto finansposter ble overskuddet NOK 500,4 mill., hvilket er en bedring fra 2003 med NOK 84,2 mill. (20,2%).

Resultat etter skatt ble for konsernet NOK 342,6 mill.. Årets resultat gir en totalkapitalrentabilitet på 34,6%. Driften i 2004 tilførte konsernet en netto kontantstrøm på NOK 389,7 mill.. Styret finner det svært tilfredsstillende at fabrikkorganisasjonen i Sykkylven etter kort tid klarte å hente ut produktivitetstgevinster fra det nye fabrikkkanlegget. I hovedsak har markedsutviklingen vært god for Ekornes i 2004, men preget av varierende

lokale utviklingstrekk. Det er gjort et solid og vellykket arbeide på forretningsområdet madrass for å bringe driften tilbake til god inntjening.

Investeringer

De samlede investeringene i 2004 var på NOK 115,5 mill.. Etter avskrivinger og avhendelser var netto investeringer i 2004 ca. NOK 31,1 mill.. Av de samlede investeringer er NOK 19,4 knyttet til rehabilitering av eldre bygningsmasse på Ikorndes. For inneværende år forventes investeringene totalt å bli ca. NOK 90 mill., som tilsvarer omtrent de årlige avskrivningene.

Kapitalforhold

Konsernets totalkapital var per 31.12.04 NOK 1.520,5 mill., sammenlignet med NOK 1.387,6 mill. året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.04 var 52,8%.

Report of the Board of Directors 2004

The business

The Ekornes Group manufactures, markets and sells home furniture. Ekornes is a brand-name supplier to both domestic and international markets. The group's head office is located in Ikorndes, Sykkylven, while three production companies are responsible for manufacturing operations, which are distributed among seven plants located in Sykkylven (3), Standa, Hareid, Grodås and Fetsund. The group also has sales companies in Norway, Denmark, Finland, Poland, Germany, the UK, France, Spain, the USA and Japan.

Going concern

The annual financial statements have been prepared on the basis that the company is a going concern, since in the opinion of the board no circumstances exist that would indicate otherwise.

Parent company and consolidated financial statements

It is the opinion of the board that the financial statements provide an accurate description of the company's financial position at the end of 2004.

Profit

The group had operating revenues of NOK 2,261.6 million in 2004, and made an operating profit of NOK 488.6 million. Profit after net financial items amounted to NOK 500.4 million, an improvement of NOK 84.2 million (20.2%) compared with 2003.

Profit after tax for the group amounted to NOK 342.6 million. The profit for the year gives a return on total assets of 34.6 per cent. Operating activities in 2004 generated a cash flow of NOK 389.7 million. The

board is very pleased that the manufacturing organisation in Sykkylven has quickly derived productivity benefits from the new production facilities. Market developments were largely positive for Ekornes in 2004, though with some local variation. Considerable efforts have been made in the mattress business area, which have successfully brought operations back into profit.

Investments

Total investments in 2004 amounted to NOK 115.5 million. After depreciation and disposals, net investments in 2004 came to around NOK 31.1 million. NOK 19.4 million of the total investment sum is linked to the renovation of old building stock in Ikorndes. Investments in 2005 are expected to total around NOK 90 million, which more or less corresponds to the annual level of depreciation.

Likviditet

Konsernet har ved utgangen av 2004 en disponibel likviditetsreserve på NOK 347,5 mill. Tallet inkluderer ubenyttede trekkrettigheter.

Utbytte

Styret foreslår et utbytte på NOK 7,50 per aksje, totalt NOK 276.200.648,-. Dette tilsvarer 80,6% av årets konsernresultat etter skatt.

Markeder

De europeiske markedene har i 2004 fortsatt hatt lav etterspørsel etter møbler, mens det amerikanske marked har hatt en generelt god etterspørsel i 2004, men fallende mot slutten av året. Det norske marked har vært preget av jevn og høy etterspørsel gjennom hele 2004. De øvrige nordiske landene har hatt noe varierende etterspørsel, med Danmark som det klart beste av disse markedene. I Asia har en ennå ikke sett forbedringer i møbelmarkedene.

For Ekornes har utviklingen i 2004 vært meget god, men som forventet med en avtagende vekst i siste kvartal, noe som også ble meldt i rapportene for 2. og 3. kvartal. For året 2004 har Ekornes hatt spesielt god omsetningsutvikling i USA (+23,3%), Danmark (+17,6%), Mellom-Europa (Tyskland, Nederland, Østerrike og Sveits) (+14,2%) og Norge (+10,1%) i forhold til foregående år.

I løpet av 2004 har Ekornes registrert økt konkurranse i spesielt de europeiske markedene innenfor "hvilestolnisjen".

Ekornes etablerte i 2004 eget kontor i Japan. Omsetningen de første månedene etter åpningen 1. august 2004 har vært preget av noen oppstartproblemer.

Selskapets ordresreserve ved nyttår var NOK 120 mill., som er 41,7% lavere enn i fjor, noe som også har preget fakturerte beløp i januar 2005.

Produksjon

Programmet for modernisering av bygninger og produksjonsutstyr for Stressless®-fabrikken ble i 2004 på det nærmeste avsluttet, og så langt hatt god produktivitetutvikling i de nye lokalene. De nærmeste årene regner en med at konsernets investeringsnivå vil omtrent tilsvare selskapets avskrivninger (ca. 80 – 90 mill NOK per år).

I løpet av høsten 2004 nådde en målet om å produsere 1.400 sitteplasser per dag. Dette kom tidligere enn beregnet, samtidig som etterspørselen i sentrale markeder flatet ut. Kapasiteten ble som en følge av dette redusert noe, til 1.300 sitteplasser per dag.

Gjennomsnittlig dagsproduksjon i 2004 var 1.291 sitteplasser per dag mot 1.217 i 2003.

Høsten 2003 overtok Ekornes laminatspesialisten J.P. Tynes AS. I Ekornes regi er dette nå en avdeling av J.E.Ekornes AS. I løpet av 2004 er all laminatproduksjon samlet i dette

Equity

As at 31 December 2004 the group's total capital was NOK 1,520.5 million, compared with NOK 1,387.6 million the year before. The company's equity ratio stood at 52.8 per cent on 31 December 2004.

Liquidity

At the end of 2004 the group had cash and cash equivalents, including unused drawing rights, totalling NOK 347.5 million.

Dividend

The board proposes a dividend of NOK 7.50 per share, totalling NOK 276,200,648. This corresponds to 80.6 per cent of the group profit for the year after tax.

Market

In 2004 demand for furniture in European markets remained weak. In the USA, however, demand was generally strong in 2004,

though it did fall off slightly towards the end of the year. Demand in the Norwegian market stayed at a steady, high level throughout the year. Denmark proved to be the best of the other Nordic markets, where demand was varied. No improvement in the Asian furniture markets has so far been seen.

2004 was a good year for Ekornes, though growth slowed down in the fourth quarter as predicted in the company's second and third quarter reports. Sales revenues grew particularly strongly in the USA, up 23.3 per cent; Denmark, up 17.6 per cent; Central Europe (Austria, Germany, the Netherlands and Switzerland), up 14.2 per cent; and Norway, up 10.1 per cent compared with the previous year.

During 2004 Ekornes experienced stronger competition, particularly in the European markets' "recliner" niche.

Ekornes opened its own office in Japan 1 August 2004. Sales revenues in the first few

months were affected by certain starting up problems.

At the start of 2005 the company had order reserves of NOK 120 million, 41.7 per cent lower than at the same point the year before. This also affected the amount invoiced in January 2005.

Production

The programme to modernise the buildings and equipment at the Stressless® plant was almost completed in 2004, with productivity in the new facilities improving significantly as a result. In the next few years it is expected that the company's level of investment will more or less correspond to depreciation (around NOK 80-90 million per year).

In the autumn of 2004 the target level of 1,400 seat units produced per day was reached. This was quicker than expected and came at the same time as demand in key markets flattened out. As a result, output

anlegget, og Tynes er blitt en velintegrert del av Ekornes.

I løpet av 2004 startet en oppføring av tilbygg ved Ekornes Møbler AS, avd. Grodås. Fabrikken på Grodås er en spesialfabrikk for bearbeiding av heltre og kryssfiner (til innertreverk til sofa). En regner med ferdigstilling av tilbygget (1.616 m²) i løpet av 1. halvår 2005.

Organisasjon/personale

Konsernet hadde 1.546 ansatte per 31.12.04 (tilsvarende 1.458 årsverk). Ekornes ASA hadde per samme dato 62 ansatte.



Madrassproduksjon ved Ekornes Fetsund AS.
Production of mattresses at Ekornes Fetsund AS.



was slightly reduced down to 1,300 seat units per day.

The average daily output in 2004 was 1,291 seat units per day, compared with 1,217 in 2003.

In the autumn of 2003 Ekornes acquired the laminate specialist J.P. Tynes AS, which is now operating as a division of J.E. Ekornes AS. All laminate production was centralised to this unit in 2004, and Tynes has become a well integrated part of the Ekornes Group.

Work started in 2004 on an extension of the Godås plant belonging to Ekornes Møbler AS. The Godås plant is a specialist unit for

Det indre og ytre miljø, helse, miljø og sikkerhet (HMS), likestilling, virksomhetsstyring og risikostyring

Styret har for 2004 valgt å legge rapporteringen om HMS utenfor styrets beretning i årsrapporten.

Styret henviser til rapporten om disse forhold i den generelle delen av årsmeldingen, og stiller seg bak innholdet i denne hva gjelder områdene HMS, likestilling, virksomhetsstyring og risikostyring. Redegjørelsene er å anse også som styrets redegjørelse og holdning på disse områdene.

Redegjørelse for foretakets utsikter

Etter styrets oppfatning er selskapets finansielle og likviditetsmessige stilling god.

Ved inngangen til 2005 hadde konsernet en samlet ordresreserve på NOK 120 mill., mot NOK 206 mill. på samme tid foregående år.

Gjennom de investeringer og andre tiltak som er gjennomført de siste årene har produksjonskapasiteten ved konsernets forskjellige anlegg blitt godt tilpasset markedsvolumet for konsernets produkter. Den markedsmessige utvikling en har sett i flere markeder

the production of wooden components by the use of solid wood and plywood (used in the construction of sofas). The 1,616 m² extension is expected to be completed during the first half of 2005.

Human resources

The group had 1,546 employees as at 31 December 2004 (equivalent to 1,458 full-time jobs). On the same date, Ekornes AS had 62 employees.

Health, safety and the environment (HSE), equal opportunities, corporate governance and risk management

The board has decided that the company's HSE statement should be included elsewhere in the annual report. Please refer, therefore, to the sections of the annual report dealing with the areas HSE, equal opportunities, corporate governance and risk management. The information provided therein must also be regarded as the board's report and a reflection of the board's views in these areas.

mot slutten av 2004, og de første uker av 2005, gjør at Ekornes vil øke sine salgsutløsende markedsføringsaktiviteter for å sikre god kapasitetsutnyttelse utover i 2005. Ordresituasjonen for møbler har utviklet seg positivt siden nyttår.

Årsresultat og disponeringer

Selskapets overskudd på NOK 350,313,743,- foreslås disponert som følger:

Utbytte NOK 276,200,648,-

Overført til annen egenkapital
NOK 74,113,095,-
Fri egenkapital pr. 31.12.04
Selskapets frie egenkapital (etter forslag til utbytte) utgjør NOK 294,673,373,-

Aksjonær- og børsforhold

Ekornes vil forvalte aksjonærenes verdier slik at avkastningen målt som summen av utbytte og kursstigning blir høyest mulig over tid. 30-50% av resultatet etter skatt skal som hovedregel utbetales som utbytte. Imidlertid vil det bli tatt hensyn til investeringsnivå og

veksttakt, samtidig som en søker å holde en egenkapitalandel på vel 50%. Selskapet vil etterstrebe stabilitet i utbyttepolitikken.

Styret og ledelse har som mål å opprettholde en åpen kommunikasjon med aksjonærene, med regelmessige presentasjoner og møter. Det legges vekt på å videreutvikle selskapets industrielle posisjon og gjennom dette skape grunnlag for fortsatt god avkastning. Styret stiller seg bak de redegjørelser som er gitt i årsrapporten med hensyn til eierstyring og selskapsledelse.

Ikornnes, 31. desember 2004 / 30. mars 2005

Ikornnes, 31 December 2004/ 30 March 2005

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Carl Graff-Wang

Torger Reve

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Ove Skåre

Arnstein Johannessen

Jan H. Ness

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

Outlook for the group

In the opinion of the board, the company's financial and cash position is good.

At the start of 2005 the group had a total order reserve of NOK 120 million, compared with NOK 206 million at the same time last year.

As a result of the investments and other measures implemented during the past few years, production capacity at Ekornes's various production facilities is well adapted to the market volume for the group's products. The trend seen in several markets towards the end of 2004 and in the first few weeks of 2005 means that Ekornes will intensify its product marketing efforts to ensure good capacity utilisation as 2005 progresses. Orders for furniture have picked up since the turn of the year.

Allocation of funds

It is proposed to allocate the company's profit of NOK 350,313,743 as follows:

Dividend NOK 276,200,648
Transferred to other equity
NOK 74,113,095

Distributable reserves as at 31 December 2004
The company's distributable reserves (after the proposed dividend) amount to NOK 294,673,373.

Investor relations

Ekornes will manage its shareholders' investment such that their return, measured as the sum of dividend and increase in share price, is as high as possible over time. As a general rule, 30-50 per cent of the profit after tax will be paid as a dividend. However, the level

of investment and rate of growth will also be taken into account. Efforts will be made to maintain an equity ratio of around 50 per cent. The company will strive for stability with regard to its dividend policy.

The board of directors and group management aim to maintain an open dialogue with shareholders through regular presentations and meetings. Priority is given to further developing the company's industrial position and through this create a basis for continued high levels of return. The board endorses the statement on corporate governance included in the annual report.

Ekomes ASA		(NOK 1,000)	Note	(Figures in NOK 1,000)	Ekomes-konsernet		Ekomes-konsernet (IFRS)	
2003	2004	Ekomes Group			Ekomes Group	2004	2003	2004
EIENDELER								
Anleggsmidler:								
Driftsmidler								
0	0	Aktiverte lisenskostnader	7	Long-term assets:	4,320	5,130	4,320	5,130
447,247	467,743	Tomter, bygninger m.m.	7	Fixed assets	490,339	467,913	490,339	467,913
0	0	Maskiner og utstyr	7	Capitalised license costs	216,293	210,914	216,293	210,914
13,923	17,631	Driftsløsøre, inventar	7	Sites, buildings etc.	42,490	40,177	42,490	40,177
461,170	485,374	Sum driftsmidler		Machines and equipment	753,442	724,134	753,442	724,134
Langsiktige plasseringer:								
36,212	38,732	Aksjer i datterselskaper	9	Operating movables, fixtures	0	0	0	0
1,540	2,096	Langsikt, fordi, datterselskaper	11,14	Total fixed assets	13,699	11,453	13,699	11,453
11,327	13,048	Andre langsiktige plasseringer	10	Long-term receivables	13,699	11,453	13,699	11,453
49,079	53,876	Sum langsiktige plasseringer		and investments:	767,141	735,587	767,141	735,587
510,250	539,251	Sum anleggsmidler		Shares in subsidiaries	0	0	0	0
Omløpsmidler:								
2,420	2,565	Lager av ferdige varer		Receivables subsidiaries	0	0	0	0
0	0	Lager av varer i arbeid		Other long-term investments	0	0	0	0
0	0	Lager av råvarer		Total long-term financial assets	13,699	11,453	13,699	11,453
8,284	5,879	Kundefordringer	2	Total fixed assets	767,141	735,587	767,141	735,587
4,777	12,462	Andre kortsiktige fordringer		Current assets:	86,597	63,943	86,597	63,943
55,385	70,628	Utbytte fra konsernselskap		Inventory finished goods	29,623	28,816	29,623	28,816
349,407	401,272	Kortsiktige fordringer konsern		Inventory semi-manufactured goods	91,166	88,025	91,166	88,025
0	0	Verdi terminkontrakter		Inventory raw materials	275,840	240,715	261,258	236,856
110,809	146,371	Kontanter og bankinnskudd	14	Trade debtors	37,721	36,958	37,721	36,958
530,781	639,177	Sum omløpsmidler		Other current assets	0	0	0	0
1,041,031	1,178,428	SUM EIENDELER		Dividend from group companies	0	0	0	0
				Receivables group companies	0	0	0	0
				Value of forward contracts	232,457	193,570	232,457	193,570
				Cash and bank deposits	753,403	652,026	878,890	774,944
				Total current assets	1,520,545	1,387,613	1,646,031	1,510,531
				TOTAL ASSETS				

Ekornes ASA		Note Notes	(Figures in NOK 1,000) EQUITY AND LIABILITIES	Ekornes-konsernet Ekornes Group		Ekornes-konsernet (IFRS) Ekornes Group (IFRS)	
2003	2004			2004	2003	2004	2003
EGENKAPITAL OG GJELD							
Egenkapital:							
Innskutt egenkapital							
34,478	36,827	16,17	Equity deposit	36,827	34,478	36,827	34,478
-106	-168	16	Share capital	-168	-106	-168	-106
175,823	386,321	16	Own shares	386,321	175,823	386,321	175,823
0	0		Premium reserve	0	0	0	0
210,195	422,979		Other equity deposit	422,979	210,195	422,979	210,195
Opptjent egenkapital:							
230,816	294,673	16	Retained earnings:	380,009	323,892	140,069	126,777
441,011	717,652		Reserve for valuation variances	802,988	534,087	638,996	755,562
Forpliktelses og langsiktig gjeld:							
2,815	1,625	5	Long-term pension commitments	6,303	7,214	9,958	10,976
4,027	3,188	15	Deferred tax	10,820	9,997	9,797	8,854
50,100	45,300	12	Long-term liabilities	45,300	50,100	45,300	50,100
56,942	50,112		Total obligations and long-term liabilities	62,423	67,221	65,055	69,930
Kortsiktig gjeld:							
11,258	8,254	16,17	Current liabilities:	83,112	96,453	83,112	96,453
438,238	276,201		Trade creditors	276,201	438,238	0	0
0	0		Dividend	34,973	35,680	34,973	35,680
82,210	112,702	15	Public charges payable	123,638	93,126	123,638	93,126
11,371	13,507		Company taxes payable	137,211	122,808	137,211	122,808
543,078	410,664		Total current liabilities	655,134	786,305	378,934	348,067
1,041,031	1,178,428	13	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,520,545	1,387,613	1,646,032	1,510,531
50,100	45,300		Mortgages	45,300	50,100	45,300	50,100

Ikomnes, 31. desember 2004 / 30. mars 2005

Ikomnes, 31 December 2004 / 30 March 2005

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Carl Graff-Wang

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Ove Skåre

Arnstein Johannessen

Jan H. Ness

Torger Reve

Nils-Fredrik Drabløs

Adm. direktør/Man. Director (CEO)

Ekornes ASA		(Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet Ekornes group	(IFRS) (IFRS)	
2003	2004			2003	2004
		(NOK 1,000)			
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:			
367,405	462,747	Ordinært resultat før skattekostnad	500,432	492,584	
-82,979	-82,781	Periodens betalte skatter	-126,435	-126,435	
0	-184	Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-852	-852	
29,093	32,903	Ordinære avskrivninger	83,943	83,850	
1,670		Nedskrivning finansielle anleggsmidler			
41	-145	Endring i varelager	-26,601	-26,601	
-2,218	2,405	Endring i kundefordringer	-35,125	-24,402	
-25,665	-67,965	Endring i konsernmellomværede			
-7,146	-3,004	Endring i leverandørgjeld	-13,341	-13,341	
-845	-1,191	Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonsordningen	-911	-1,018	
-2,175	-4,800	Effekt av valutakursendringer	-4,381	-7,056	
11,651	-5,549	Endring i andre tidsavgrensingsposter	12,933	12,933	
288,832	332,435	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	389,662	389,662	
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
49	279	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	2,692	2,692	
-81,225	-57,194	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-115,502	-115,502	
	14	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	14	14	
-348	-2,520	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-	-481	
	1,000	Innbetalinger ved reduksjon av andre fordringer	1,000	1,000	
	-2,744	Utbetalinger ved tilgang av andre investeringer	-3,269	-3,269	
-81,524	-61,164	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-115,065	-115,065	
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
	212,846	Innbetaling av egenkapital	212,846	212,846	
-1,403	-10,064	Endring beholdning av egne aksjer	-10,064	-10,064	
-206,870	-438,238	Utbetalinger av utbytte	-438,238	-438,238	
-9,909	-254	Andre egenkapitaltransaksjoner	-254	-254	
-218,182	-235,710	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-235,710	-235,710	
-10,873	35,561	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	38,887	38,887	
121,682	110,809	Beholdning av kontanter og kontant ekvivalenter ved periodens begynnelse	193,570	193,570	
110,809	146,371	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	232,457	232,457	
		Cash flow from operating activities:			
		Profit before tax	500,432	492,584	
		Tax paid	-126,435	-126,435	
		Profit/loss on sale of fixed assets	-852	-852	
		Depreciation	83,943	83,850	
		Write down of financial assets			
		Changes in inventory	-26,601	-26,601	
		Changes trade debtors	-35,125	-24,402	
		Changes in intra-group receivables			
		Changes trade creditors	-13,341	-13,341	
		Difference between pension costs and amount paid into/out from pension scheme	-911	-1,018	
		Effect of foreign exchange rate changes	-4,381	-7,056	
		Changes in other balance sheet items	12,933	12,933	
		Net cash flow from operating activities	389,662	389,662	
		Cash flow from investing activities:			
		Proceeds from sale of tangible fixed assets	2,692	2,692	
		Investments in tangible fixed assets	-115,502	-115,502	
		Proceeds from sale of shares and partnership	14	14	
		Investments in shares and partnerships	-	-481	
		Repayment of long-term receivables	1,000	1,000	
		Other investments	-3,269	-3,269	
		Net cash flow from investing activities	-115,065	-115,065	
		Cash flow from financing activities:			
		Proceeds from share capital paid in	212,846	212,846	
		Change in holding of own shares	-10,064	-10,064	
		Dividend paid	-438,238	-438,238	
		Other equity transactions	-254	-254	
		Net cash flow from financing activities	-235,710	-235,710	
		Net change in cash and cash equivalents	38,887	38,887	
		Cash and cash equivalents at the beginning of period	193,570	193,570	
		Cash and cash equivalents at the end of the period	232,457	232,457	

Note 1 Regnskapsprinsipper**Grunnleggende prinsipper - vurdering og klassifisering**

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, og er avlagt i samsvar med allmennaksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende per 31. desember 2004. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Det er tatt hensyn til sikring og porteføljestyling. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor.

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og de selskaper der Ekornes ASA direkte eller indirekte eier mer enn 50 prosent av aksjene. Dette gjelder de selskapene som framgår av note 9 til regnskapet. Ved konsolideringen er morselskapets kostpris for aksjene i datterselskapene eliminert mot datterselskapenes bokførte egenkapital på det tidspunkt aksjene ble kjøpt. Forskjellen mellom kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til virkelig verdi. Mindre forskjeller er tidligere år ført direkte mot konsernets egenkapital.

Alle konsernets utenlandske selskaper anses som integrerte deler av foretakets virksomhet. Høringsutkast til Norsk Regnskapsstandard for transaksjoner og regnskap i utenlandsk valuta tilsier at pengeposter (likvider, fordringer og gjeld) vurderes til dagskurs, mens andre balanseposter skal vurderes etter generelle vurderingsregler, dvs. normalt til historiske valutakurser. På grunn av de utenlandske selskapenes balansesammensetning (i hovedsak fordringer og varelager) ville det få svært liten effekt å omregne poster som ikke er pengeposter til historiske kurser i stedet for til virkelige kurser per 31.12. Man har derfor valgt å omregne alle balanseposter til kurser per 31.12.

Ved omregning av utenlandske selskapers resultatregnskap er benyttet gjennomsnittlig oppnådde kurser i løpet av året.

Den omregningsdifferansen som oppstår ved at selskapets inngående egenkapital og årets resultat er omregnet til annen kurs enn utgående egenkapital, er resultatført. Dette er i overensstemmelse med ovennevnte høringsutkast.

Interne leveranser, gevinster og fordringer/gjeld mellom selskapene er eliminert i konsernregnskapet.

Driftsinntekter

I konsernregnskapet inngår netto agio/disagio på terminkontrakter som en del av konsernets driftsresultat, da selskapet anser dette som en sikring av omsetning og innbetaling fra kunder.

Kontantrabatter er lagt inn under salgssinntekter, og går direkte til fradrag på disse.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta

Betalingsmidler, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs/terminsikringskurs.

Accounting principles**Basic principles – assessment and classification**

The financial statements comprise the profit and loss account, the balance sheet, cash flow statement and notes to the financial statements. They have been prepared in accordance with the Public Limited Companies Act, the Accounting Act and generally accepted accounting practice in Norway, as applicable at 31 December 2004. The notes are therefore an integral part of the financial statements for the year.

The financial statements are based on the fundamental principles of historical cost, comparability, going concern, congruence and prudence. Transactions are recognised at the value of the consideration on the date of the transaction. Revenues are recognised when they are earned and costs are matched with earned revenues. Account is taken of hedging and portfolio management. The accounting principles are elaborated below.

Assets/liabilities relating to the purchase of materials and sale of goods, and items falling due for payment within a year of the balance date, are classified as current assets/current liabilities. Current assets/current liabilities are valued at the lower/higher of acquisition cost and fair value. Fair value is defined as the estimated future sales price, less anticipated sales costs. Other assets are classified as fixed assets. Fixed assets are valued at acquisition cost. Fixed assets whose value falls over time are depreciated. If the value of an asset is impaired and the impairment is not expected to be of a temporary nature, the value of the fixed asset is written down. Similar principles normally also apply to liabilities.

Consolidation principles

The group accounts include the parent company and the companies in which Ekornes ASA directly or indirectly owns more than 50 per cent of the shares. This applies to those companies listed in Note 9. In the consolidation process, the subsidiaries' acquisition cost to the parent company is netted against the subsidiaries' book equity at the time the shares were acquired. The difference between the cost of the assets and the book value of the net assets on the date of acquisition is analysed and ascribed to the individual balance sheet items at fair value. Minor differences from previous years are recorded directly against group equity.

All the group's foreign companies are regarded as integral parts of its business. The draft Norwegian Accounting Standard for Transactions and Accounts in Foreign Currencies requires that money items (liquid assets, receivables and liabilities) be valued at the exchange rate effective on the date in question, while other balance sheet items be valued according to general valuation rules, ie historical exchange rates. Due to the composition of the foreign companies' balance sheets (mainly receivables and inventory), it would make little difference to convert items that were not money items at historical exchange rates rather than at the rates as at 31 December. It has therefore been decided to translate all balance sheet items at the rates as at 31 December.

When translating the profit and loss accounts of foreign companies, the year's average exchange rates were used.

Translation differences arising when the company's opening balance and profit for the year are translated at a different exchange rate than that used for the closing balance are taken to the profit and loss account. This is in accordance with the above-mentioned draft standard.

Intra-group deliveries, gains and receivables/payables have been eliminated from the consolidated accounts.

Operating revenue

Net foreign exchange gains/losses on forward contracts are recorded as part of the group's operating profit, since the Company considers this as a means of hedging sales revenues and payments from customers.

Cash discounts are deducted directly from sales revenues.

Receivables and liabilities in foreign currency

Means of payment, receivables and debts in foreign currency are converted at the exchange rate applicable on the balance date.

Behandling av datterselskap i morselskapets regnskap

Morselskapets investering i datterselskaper er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Kundefordringer

Kundefordringer er ført opp til pålydende med fradrag for forventet tap.

Varebeholdninger

Varebeholdningene er vurdert til det laveste av anskaffelseskost/tilvirkningskost og antatt salgsverdi fratrukket salgskostnader. Tilvirkningskost omfatter direkte materialer og direkte lønn med tillegg av ordinære indirekte kostnader i tilvirkningsavdelingene. Det er gjort fradrag for ukurante varer.

Driftsmidler

Varige driftsmidler er ført opp under eiendeler i balansen til opprinnelig anskaffelsespris tillagt oppskrivninger med fradrag for samlede ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid av kostpris tillagt oppskrivninger.

Store enkelttransaksjoner

Det er i løpet av året ikke gjennomført noen enkelttransaksjoner av en slik størrelse at det er grunnlag for å vise dem i note.

Nærstående parter

Som nærstående parter regnes selskaper i konsernet, betydelige aksjonærer, medlemmer i selskapets og datterselskapenes styre og ledende ansatte.

Avtaler om godtgjørelse for selskapets styre og ledelse fremgår av note 6. Det er hverken for regnskapsåret 2004 eller for de regnskapsår som det vises sammenligningstall for, gjennomført transaksjoner eller inngått avtaler av betydning med nærstående parter utover normale forretningsmessige transaksjoner mellom selskaper i konsernet.

Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for eventuelle feil i tidligere års beregninger.

IFRS (International Financial Reporting Standard)

Ved overgangen til IFRS med virkning f.o.m. regnskapsåret 2005 vil regnskapstallene i delårsrapportene og årsregnskapet for 2004 bli omarbeidet iht. dette regelverket. Regnskapstallene for 2003 og 2004 er utarbeidet iht. IFRS og er vist i denne rapporten.

Fremlagte tall er basert på nåværende kunnskap. Eventuelle endringer i standarder og fortolkninger vil kunne påvirke disse tallene.

Treatment of subsidiaries in the parent company accounts

The parent company's investment in subsidiaries is valued at the lower of acquisition cost and fair value.

Accounts receivable

Accounts receivable are recorded at face value less deductions for anticipated bad debts.

Inventory

Inventory is valued at the lower of acquisition/manufacturing cost and anticipated sales price less sales costs. Manufacturing cost comprises direct materials and payroll costs, plus ordinary overheads for the manufacturing departments. Deductions have been made for dead inventory.

Property, plant & equipment

Property, plant & equipment are recorded as assets on the balance sheet at the original acquisition cost plus appreciation, less deductions for accumulated depreciation. Depreciation is calculated in a straight line over the economic life of the asset on the basis of original acquisition cost plus appreciation.

Major individual transactions

No individual transactions of such size as to warrant mention in a note were undertaken during the year.

Closely related parties

Closely related parties are defined as group companies, major shareholders, directors of the Company or its subsidiaries, and senior executives.

Agreements relating to the remuneration paid to the board of directors and senior executives are detailed in Note 6. No material transactions or agreements with closely related parties were concluded during the 2004 financial year or those years for which comparable figures are given other than normal business transactions between group companies.

Tax

Deferred tax liabilities are calculated on the basis of temporary differences between the gains/losses recognised in the financial statements for the year and the gains/losses recognised for tax purposes. A nominal tax rate is used for calculation purposes. Positive and negative differences are set off against each other within the same period. A deferred tax asset arises if temporary differences give rise to a future tax deduction. The tax expense for the year comprises changes in deferred tax liabilities and deferred tax assets as well as tax payable for the financial year, adjusted for possible errors in previous years' calculations.

IFRS (International Financial Reporting Standard)

In connection with the adoption of the IFRS with effect from the 2005 financial year, the interim reports and annual report for 2004 will be recalculated in accordance with the new regulations. The financial figures for 2003 and 2004 have been prepared in accordance with the IFRS and are presented in this report alongside the figures prepared under NGAAP.

The published figures are based on current knowledge. Any changes in the standards themselves or their interpretation could have an effect on these figures.

Note 2 Finansiell markedsrisiko

Financial market risk

Ekornes selger sine varer internasjonalt og fakturerer sine kunder i respektive lands valuta.

For å redusere selskapets valutarisiko søker selskapet/konsernet å kjøpe varer og tjenester internasjonalt i tilsvarende valutaer dersom dette er lønnsomt. I tillegg benyttes finansielle instrumenter. Inngåelse av valutakontrakter blir vurdert opp mot nettovirkningen av salg og innkjøp. Selskapet søker å sikre sine forventede fremtidige nettoeksponering i valuta opptil 36 måneder frem i tid.

Sikringene ved bruk av finansielle instrumenter gjennomføres så lenge den kurs som kan oppnås er lik eller bedre enn selskapets budsjettkurs. Dersom den kurs som kan oppnås ligger under dette nivået, avventer selskapet videre sikringer av denne typen inntill situasjonen har snudd. Blir situasjonen med kursene lavere enn budsjettkursene av lengre varighet blir ulike tilpasningsstrategier til et nytt og lavere kursnivå vurdert og eventuelt implementert.

Ekornes sells its products internationally and invoices its customers in the respective country's unit of currency.

To reduce the company's foreign exchange risk Ekornes seeks to buy goods and services internationally in corresponding currencies if it is profitable to do so. Financial instruments are also employed. The entering into of currency contracts is assessed in light of the net effect of sales and purchases. The Company seeks to hedge its anticipated future net foreign exchange exposure up to 36 months ahead.

Hedging through the use of financial instruments is carried out as long as the exchange rate that can be achieved is equal to or better than the company's budgeted rates. If the exchange rate achievable is below this level, the company postpones further hedging of this type until the situation has improved. If exchange rates remain lower than those budgeted for over a long period, various strategies for adjusting to a new and lower exchange rate are assessed and implemented as appropriate.

Note 3 Sammenslåtte poster
Merged items

Ekornes ASA			(Tall i NOK 1,000)	(Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet Ekornes Group		
2002	2003	2004			2004	2003	2002
			Finansielle inntekter og kostnader:	Financial income and expenses			
40,356	58,293	70,514	Utbytte fra datterselskaper	Dividend from subsidiaries	0	0	0
198,650	199,136	253,900	Mottatt konsernbidrag	Group contribution	0	0	0
239,006	257,429	324,414	Sum utbytte og konsernbidrag	Total dividend and Group contribution	0	0	0
4,213	3,073	1,955	Andre renteinntekter	Other interest income	3,495	4,961	6,455
45	100	257	Andre finansinntekter	Other financial income	218		5
4,258	3,173	2,212	Sum finansinntekter	Total financial income	3,713	4,961	6,460
45,450	47,924	66,968	Netto agio/disagio	Gain/loss on currency exchange	11,096	5,850	-8,474
-1,745	-1,366	-1,553	Andre rentekostnader	Other interest expenses	-2,298	-2,220	-3,386
-647	-528	-524	Andre finanskostnader	Other financial expenses	-680	-774	-1,006
-2,392	-1,894	-2,077	Sum finanskostnader	Total financial expenses	-2,978	-2,994	-4,392
286,322	306,632	391,518	Netto finansposter	Net financial items	11,831	7,817	-6,406

I morselskapets regnskap blir utbytte fra datterselskaper inntektsført i det år det er opptjent av datterselskapet, dersom det er avklart at utbyttet blir betalt. I regnskapet for Ekornes ASA for 2004 er det derfor inntektsført utbytte fra datterselskapene som er avsatt i datterselskapene inntektsåret 2004. Agio/Disagio i morselskapet består hovedsakelig av netto differanse mellom den kursen som er pålydende de respektive terminkontrakter og markedskurs på forfall/ innløsningsstidspunktet. Sammenligningstallene for 2003 og 2002 er omarbeidet tilsvarende.

In the financial statement for the parent company, the dividend from subsidiaries is taken to income in the year in which it is allocated by the subsidiary, if it is certain that the dividend will be paid out. Dividend payments which subsidiaries have made provisions for in their 2004 accounts are taken to income in Ekornes ASA's financial statements for 2004. Gains/losses on foreign exchange in the parent company largely consists of the net difference between the face value of the forward currency contracts and their fair value on maturity/redemption. Comparable figures for 2003 and 2002 have been correspondingly revised.

Note 4 Driftsinntekter konsern (mill. NOK)
Group operating revenues (NOK million)

Per produktområde	Per product area	2004	2003	2002
Stressless®	Stressless®	1,268	1,173	1,080
Stressless® sofa	Stressless® sofa	365	305	235
Sofa	Sofa	300	261	216
Madrass	Mattress	256	214	220
Diverse	Miscellaneous	73	68	77
Sum	Total	2,262	2,021	1,828
Per marked	Per market			
Norge	Norway	435	395	412
Norden forøvrig	Other Nordic Markets	188	174	182
Mellom Europa	Central Europe	464	406	315
Sør Europa	Southern Europe	338	315	284
UK	UK	227	212	194
USA	USA	524	425	355
Asia og andre marked	Asia and other	86	94	86
Sum	Total	2,262	2,021	1,828

Note 5 Antall ansatte, lønnskostnader, godtgjørelser m.m.
No. of employees, salaries, remuneration, etc

Ekornes ASA			(Tall i NOK 1,000)	(Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet Ekornes Group	
2003	2004				2004	2003
56	62	Antall ansatte 31.12		Number of employees 31.12	1,546	1,486
54	58	Gjennomsnittlig antall ansatte		Average number of employees	1,517	1,432
54	60	Antall årsverk 31.12		Man years 31.12	1,458	1,381
54	57	Gjennomsnittlig antall årsverk		Average number man years	1,420	1,336
		Lønnskostnader		Salaries		
29,838	35,408	Lønn		Salaries	490,890	441,574
4,810	8,682	Arbeidsgiveravgift		Payroll tax	87,146	62,739
1,225	1,158	Pensjonskostnader		Pension commitments	12,380	11,963
1,744	2,272	Andre personalkostnader		Other personnel costs	17,956	16,867
37,617	47,520	Sum		Total	608,372	533,143

Pensjoner og pensjonsforpliktelser

Det er etablert en kollektiv pensjonsordning for ansatte i de norske selskapene i konsernet.

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold NRS. Selskapets pensjonsordning er en ytelsesplan. Konsernets norske selskaper har pensjonsordninger som omfatter i alt 1.316 personer, hvorav 28 pensjonister. Mørselskapets ordning omfatter 69 personer, hvorav 7 pensjonister. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelse på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er i hovedsak dekket gjennom forsikringsselskap.

Netto forpliktelser gjelder så godt som bare de norske selskapene i konsernet, da pensjonskostnader i utenlandske datterselskaper hovedsakelig behandles som tilskuddsplaner, dvs. at utbetalte beløp kostnadsføres.

Pensions and pension liabilities

A group pension scheme has been established for employees of the group's Norwegian companies.

For accounting purposes, pension schemes are treated in accordance with the Norwegian Financial Accounting Standards (NRS). The Company's pension schemes are final salary pension schemes. The group's Norwegian companies have pension schemes covering a total of 1,316 people, of whom 28 are pensioners. The parent company's scheme covers 69 people, of whom seven are pensioners. The schemes provide defined future benefits. These are largely dependent on the length of membership, the final salary upon retirement and the extent of benefits received through the National Insurance Pension Scheme. The Company's pension liabilities are for the most part covered via insurance companies.

Net pension liabilities apply almost exclusively to the Norwegian companies in the group, since pension expenses in overseas subsidiaries are treated as defined contribution plans, ie payments are recorded as expenses.

Pensjonskostnad

Ekornes ASA (Tall i NOK 1,000)			Ekornes-konsernet Ekornes Group		
2003	2004		2004	2003	
		Utbetalte pensjoner		1,918	1,564
1,071	1,090	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	13,160		11,709
420	459	Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	2,132		1,357
-190	-287	Avkastning på pensjonsmidler	-2,024		-1,223
67	64	Resultatført virkning av estimatavvik	324		303
159	224	Periodisert arbeidsgiveravgift	1,448		1,595
-302	-392	Innbetalt av ansatte	-4,578		-3,342
1,225	1,158	Sum:	12,380		11,963
Avstemming av pensjonsordningens finansierte status mot beløp i balansen:			Reconciliation of the pension scheme funding position and the amount disclosed in the balance sheet:		
Ekornes ASA (Tall i NOK 1,000)			Ekornes-konsernet Ekornes Group		
2003	2004		2004	2003	
7,577	10,394	Opptjente pensjonsforpliktelser	48,682		33,856
-3,590	-5,341	Pensjonsmidler (til markedsverdi)	-37,917		-23,793
-1,601	-3,839	Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-5,540		-4,020
429	411	Periodisert arbeidsgiveravgift	1,078		1,171
2,815	1,625	Netto pensjonsforpliktelser	6,303		7,214
Økonomiske forutsetninger:			Economic assumptions:		
6.5%	5.5%	Diskonteringsrente	5.5 %		6.5%
3.0%	3.0%	Forventet lønnsregulering	3.0 %		3.0%
3.0%	3.0%	Forventet pensjonsøkning	3.0 %		3.0%
3.0%	3.0%	Forventet G-regulering	3.0 %		3.0%
7.0%	6.5%	Forventet avkastning på fondsmidler	6.5 %		7.0%

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

The actuarial assumptions regarding demographic factors and exits upon which these figures are based are those generally accepted in the insurance industry.

Opsjonsordning

Selskapets styre har tidligere etablert opsjonsordninger for alle ansatte. En ordning gjaldt ledere og nøkkelpersonell knyttet til produksjon og salg av Stressless®-produktene. Retten til å utnytte opsjonene ble fullt ut oppfylt i februar 2004 (aksjekursen passerte NOK 130,-). Totalt antall gjenværende opsjoner i denne ordningen var 1.224.000, hvorav 1.114.000 ble tiltrådt i februar 2004. 36.000 ble tiltrådt i desember 2004 og 34.000 i februar 2005. Kjøpskurs var NOK 80,- per aksje for denne gruppen. Per 30.03.05 er det gjenværende opsjoner på 10.000 aksjer i denne ordningen.

En annen ordning gjaldt samtlige øvrige ansatte, i alt ca. 1.400 personer som hadde tilbud om å kjøpe inntil 1.000 aksjer hver dersom kursen passerte NOK 130,-. Kjøpskurs var her NOK 100,-. Kriteriene ble oppfylt i februar 2004 og 1.304.474 opsjoner ble tiltrådt. Det er ingen gjenvæ-

Share Option Scheme

The Company's board of directors has previously established share option schemes for all employees. One scheme applied to managers and key personnel connected with the manufacture and sale of Stressless® products. The right to exercise these options was fully met in February 2004 (the share price exceeded NOK 130). The number of shares remaining in this scheme was 1,224,000, of which 1,114,000 were exercised in February 2004. 36,000 were exercised in December 2004 and 34,000 in February 2005. The purchase price for this group was NOK 80 per share. As at 30 March 2005, options for 10,000 shares remain in this scheme.

Another scheme applied to all other employees, a total of around 1,400 people, who were offered the chance to buy up to 1,000 shares each when the price exceeded NOK 130. The purchase price under this scheme was

rende opsjoner i denne ordningen. Selskapet dekket inn det samlede antall aksjer i disse to ordningene gjennom en rettet emisjon, 1.044.000 aksjer til kurs NOK 80,-, og 1.304,474 antall aksjer til kurs NOK 100,-. Inndekkingen av 70.000 aksjer som ble tiltrådt i desember 2004 og februar 2005 skjedde ved at selskapet kjøpte disse i markedet.

Total kostnad på NOK 15,2 mill. knyttet til arbeidsgiveravgift er belastet regnskapet for 2004.

NOK 100. The criteria were met in February 2004 and 1,304,474 options were exercised. No options remain in this scheme.

The Company covered the total number of shares exercised in these two schemes through a private placement of 1,044,000 shares at NOK 80 and 1,304,474 shares at NOK 100. The 70,000 shares which were exercised in December 2004 and February 2005 were covered by purchases in the market.

A total of NOK 15.2 million in employers' national insurance contributions has been charged to expenses in the 2004 accounts.

Note 6 Godtgjørelser til ledende personer

Remuneration of senior company officers

Godtgjørelse til ledende personer i 2004: (Tall i NOK 1,000)	Remuneration to members of the Group Management in 2004: (NOK 1,000)	Adm. direktør Managing Director	Revisjon Konsern Auditor Group	Styreleder Chairman of the Board	Styre Board	Revisor Auditor Ekornes ASA
Lønn 2004	Salaries 2004	1,317				
Bonus	Bonuses	1,124				
Gevinst på innløste opsjoner	Subscribed share options	2,967				
Pensjonsutgifter	Pension costs	338				
Styrehonorar	Directors' emolument			200	747	
Annet honorar	Other fees			300		
Revisjonshonorar	Auditor's fee		2,090			566
Revisjonsbeslektede tjenester	Audit related services		1,527			397
Annen godtgjørelse	Other remuneration	187				
Sum	Total	5,933	3,617	500	747	963

Særskilte avtaler

Det er inngått individuelle bonusavtaler med alle personer (8) i konsernledelsen. For adm. dir. er dette oppgitt i tabellen ovenfor.

Bonusordningen til adm. dir. er avhengig av konsernets totalrentabilitet. Maksimal bonus for adm. dir. utgjør 0,3% av konsernets resultat før skatt ved en oppnådd totalkapitalrentabilitet på 36% eller høyere.

Adm. dir. har avtale om 12 måneders etterlønn ved oppsigelse fra selskapets side.

Adm. dir. har avtale om tilleggspensjon fra fylte 65 år til fylte 67 år, tilsvarende 70% av den faste lønnen adm. dir. har på fratredelsestidspunktet. Fra fylte 67 år til fylte 77 år utbetales NOK 214.000 per år i tillegg til utbetaling fra kollektivordning. Beløpet reguleres etter konsumprisindeksen, hvor basis er 1998.

Styremedlem Jens Petter Ekornes (JPE) er ansatt som seniorkonsulent i selskapet for å arbeide med produktutvikling og etter behov markedsstrategiske spørsmål. JPE avlønnes med en fast lønn per måned samt en bonus på 50% av den bonus adm. dir. mottar. Som styremedlem hadde JPE i 2004 et fast honorar på NOK 80.000,-. Så lenge JPE er ansatt hos Ekornes er han medlem på ordinære vilkår i selskapets pensjonsordning (tilleggspensjon) og livsforsikring.

Selskapet har inngått følgende avtale med styreleder Olav Kjell Holtan (OKH):

- Ordinært fast styrehonorar iht. generalforsamlingens vedtak utbetales som personlig lønn.
- Alle arbeide timer for selskapet belastes etter en timesats på NOK 1.250,- per time med tillegg av mva.. Honoraret faktureres fra Holtan Management AS, hvor OKH er ansatt.

Opsjonsordning

Adm.dir. Nils-Fredrik Drabløs hadde opsjon på å kjøpe 80.000 aksjer til kurs NOK 80,- pr. aksje, hvorav betingelsene for innløsning av de siste 56.000 aksjene ble oppnådd i februar 2004. Samtlige opsjoner er innløst pr. 31.12.04.

Individual agreements

Individual bonus agreements have been entered into with all eight members of group management. See table above for details of the CEO's bonus payment.

The CEO's bonus is dependent on the group's return on total assets. The bonus is capped at 0.3 per cent of group profits before tax if the return on total assets reaches or exceeds 36 per cent.

The CEO's contract entitles him to 12 months severance pay if his employment is terminated by the Company.

The CEO has an agreement entitling him to an additional pension from the age of 65 until the age of 67 amounting to 70 per cent of his basic salary at the time of his retirement. From the age of 67 until the age of 77, NOK 214,000 is paid in addition to the benefits paid under the group pension scheme. The amount is regulated in line with the consumer price index, based on the figure for 1998.

Company director Jens Petter Ekornes (JPE) is employed by the company as a senior consultant to work in the area of product development and, as necessary, strategic marketing issues. JPE receives a fixed monthly salary as well as a bonus amounting to 50 per cent of the bonus received by the CEO. As a director of the Company, JPE received a fixed directors' fee of NOK 80,000. As long as JPE is employed by Ekornes, he is an ordinary member of the Company's pension (additional pension) and life insurance schemes.

The Company has entered into the following agreement with Chairman of the Board Olav Kjell Holtan (OKH):

- Ordinary fixed directors' fee in accordance with the AGM's resolution, which is paid as personal salary.
- All hours worked for the company are charged at a rate of NOK 1,250 per hour plus VAT. The fee is invoiced by Holtan Management AS, where OKH is employed.

Share Option Scheme

CEO Nils-Fredrik Drabløs had an option to purchase 80,000 shares at a cost of NOK 80 per share. The criteria for exercising the final 56,000 shares were met in February 2004. All options had been exercised at 31 December 2004.

Note 7 Varige driftsmidler Property, plant & equipment

Ekornes ASA (Tall i NOK 1.000)	Ekornes ASA (Figures in NOK 1,000)	Tomter og bygninger Sites, buildings	Driftsløsøre, inventar o.l. Operating movables, fixtures etc.	SUM TOTAL
Kostpris og ordinære avskrivninger	Acquisition cost and depreciation			
Anskaffelseskost 01.01.	Acquisition value at 01.01.	611,469	65,896	677,365
Tilgang	Additions	43,122	14,072	57,194
- Avgang til anskaffelseskost	- Disposals at acquisition value		666	666
Anskaffelseskost 31.12	Acquisition value at 31.12	654,591	79,302	733,893
Akk. ordinære avskrivninger 01.01.	Accumulated ordinary depreciation at 01.01.	164,223	51,973	216,196
+ Årets ordinære avskrivninger	+ the year's ordinary depreciation	22,625	10,278	32,903
- Akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler	- accumulated ordinary depreciation of sold fixed assets		580	580
Akk. ordinære avskrivninger 31.12.	Accumulated ordinary depreciation at 31.12	186,848	61,671	248,519
Bokført verdi 31.12.	Book value at 31.12	467,743	17,631	485,374

Ekornes-konsernet (Tall i 1.000 NOK)	Ekornes Group (Figures in NOK 1,000)	Lisens-rettigheter	Tomter og bygninger Sites, buildings	Maskiner og anlegg Machines, equipment	Driftsløsøre, inventar o.l. Operating movables, fixtures etc.	SUM TOTAL
Kostpris og ordinære avskrivninger	Acquisition cost and depreciation					
Anskaffelseskost 01.01.	Acquisition value at 01.01.	5,940	650,990	391,729	149,918	1,198,578
Tilgang	Additions	-	46,832	45,673	22,997	115,502
- Avgang til anskaffelseskost	- Disposals at acquisition value	-	-	1,446	7,180	8,626
Anskaffelseskost 31.12	Acquisition value at 31.12	5,940	697,822	435,957	165,735	1,305,454
Akk. ordinære avskrivninger 01.01.	Acc. ordinary depreciation at 01.01.	810	183,078	180,544	110,433	474,865
+ Årets ordinære avskrivninger	+ the year's ordinary depreciation	810	24,405	40,410	18,318	83,943
- Akk. ordinære avskrivninger solgte driftsmidler	- acc. ordinary depreciation of sold fixed assets	-	-	1,289	5,506	6,795
Akk. ordinære avskrivninger 31.12.	Acc. ordinary depreciation at 31.12	1,620	207,483	219,664	123,245	552,012
Bokført verdi 31.12.	Book value at 31.12	4,320	490,339	216,293	42,490	753,442

Note 8 Immaterielle eiendeler

Intangible assets

Alle kostnader knyttet til videreutvikling, oppbygging og vedlikehold av produkter, produktrettigheter og varemerker kostnadsføres løpende.

All expenses relating to the development, manufacture and maintenance of products, product rights and registered trade marks are accrued.

Note 9 Datterselskap, tilknyttede selskap m.v.

Subsidiaries, associated companies etc.

Ekornes ASA Aksjer i datterselskap. Aksjer eid direkte av Ekornes ASA Shares in subsidiaries. Shares owned directly by Ekornes ASA (Tall i NOK 1.000/Figures in NOK 1,000)	Forretnings-kontor Business office	Eierandel % Ownership %	Stemmeandel % Voting share %	Bokført verdi Book value
J.E. Ekornes AS	Ikornnes	100	100	3,000
Ekornes Fetsund AS	Fetsund	100	100	8,000
Ekornes Møbler AS	Hareid	100	100	3,000
Vestlandske Møbelfabrikk AS	Ikornnes	100	100	15,758
Ekornes Skandinavia AS	Ikornnes	100	100	1,242
J.E. Ekornes ApS, Danmark/Denmark	Odense	100	100	204
Ekornes KK, Japan	Tokyo	100	100	2,680
OY Ekornes AB, Finland	Helsinki	100	100	70
Ekornes Inc., USA	Somerset.NJ	100	100	3,000
Ekornes Ltd., England/UK	London	100	100	225
Ekornes Möbelvertriebs GmbH, Tyskland/Germany	Hamburg	100	100	415
Ekornes S.A.R.L., Frankrike/France	Pau	100	100	550
Ekornes Iberica SL, Spania/Spain	Barcelona	100	100	78
Ekornes Italia S.R.L, Italia/Italy	Milano	100	100	0
Ekornes Sp.z.o.o, Polen/Poland	Warszawa	100	100	510
Sum/Total				38,732

Note 10 Aksjer og andeler i andre foretak m.v.
Shares in other companies, etc

Aksjer i andre selskap Aksjer eid direkte av Ekornes ASA (Tall i NOK 1.000)	Shares in other companies Shares owned directly by Ekornes ASA (Figures in NOK 1,000)	Eierandel Share of ownership	Bokført verdi Ekornes ASA Book value Ekornes ASA	Bokført verdi Ekornes konsern Book value Ekornes Group
Anleggsmidler	Long-term assets			
Sykkylvsbrua AS	Sykkylvsbrua AS	37.5%	8,141	8,141
Andre aksjer	Other shares		1,394	1,394
Andre langsiktige fordringer og plasseringer	Other long-term receivables and placements		3,513	4,164
Sum/Total			13,048	13,699

Note 11 Fordringer med forfall senere enn ett år
Receivables falling due more than one year hence

Ekornes ASA (Tall i NOK 1.000)			Ekornes-konsernet Ekornes Group (Figures in NOK 1,000)	
2003	2004		2004	2003
1,200	2,944	Andre fordringer (anleggsmidler)	3,595	1,326
1,540	2,096	Lån til foretak innen konsernet	0	0

Note 12 Langsiktig gjeld
Long-term liabilities

Ekornes ASA		Langsiktig gjeld som forfaller mer enn ett år etter regnskapsårets slutt:	Liabilities with due date more than one year after the end of the accounting year:	Ekornes-konsernet Ekornes Group	
2003	2004	(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)	2004	2003
50,100	45,300	Gjeld til kredittinstitusjoner	Liabilities to credit institutions	45,300	50,100

Note 13 Pantstillelser og garantier m.m.
Secured loans and guarantees, etc

Ekornes ASA		Av selskapets og konsernets bokførte gjeld er sikret ved pant:	Booked loans secured on assets:	Ekornes-konsernet Ekornes Group	
2003	2004	(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)	2004	2003
50,100	45,300	Gjeld til kredittinstitusjoner	Liabilities to credit institutions	45,300	50,100
		Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for denne gjeld:	Book value of assets placed as security for these loans:		
447,247	467,743	Tomter, bygninger m.m	Sites, buildings etc.	490,339	467,913
0	0	Maskiner og anlegg	Machines, equipment and vehicles	216,293	210,914
13,923	17,631	Driftsløsøre, inventar o.l.	Operating movables, fixtures	32,759	29,496
461,170	485,374	Sum:	Total:	739,391	708,323

Note 14 Mellomværende med andre konsernselskap
Intra-group balances and accounts

Kundefordringer Trade debtors	Ekornes ASA (Tall i NOK 1.000)	Ekornes ASA (Figures in NOK 1,000)	Langsiktige fordringer Long-term receivables		
2003	2004		2004	2003	
349,107	401,272	Foretak innen konsernet	Enterprises within the Group	2,096	1,540

Note 15 Skatter og midlertidige forskjeller
Taxes and temporary differences

Ekornes ASA		(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)		Ekornes-konsernet	
2003	2004			2004	2003	Ekornes Group
		Betalbar skatt:	Payable tax:			
367,405	462,747	Ordinært resultat før skattekostnad	Pre-tax profit	500,432	416,213	
-15,261	-71,612	Permanente forskjeller	Permanent differences	-4,049	-12,677	
8,441	8,199	Endringer midlertidige forskjeller	Changes in temporary differences	1,941	449	
360,585	399,334	Årets skattegrunnlag	The year's tax base	498,325	403,986	
100,964	111,813	Betalbar skatt	Payable tax	155,410	120,166	
-16,371		Godtgjørelse på mottatt utbytte	Remuneration on received dividend			
84,592	111.813	Betalbar skatt	Payable tax	155,410	120,166	
		Skattekostnad:	Total tax:			
84,592	111.813	Årets betalbare skatt	Payable tax of the year	155,410	120,166	
8	229	Korreksjon betalbar skatt fra tidligere år	Correction to tax payable from previous years	307	859	
-2,366	-2,294	Utsatt skatt - brutto endringer	Gross change in deferred tax	-542	-128	
	1,454	Virkning utsatt skatt av endrede skatteregler	Change in deferred tax due to changed regulations	1,454		
214	1,230	Kildeskatt	Withholding tax	1,230	214	
82,450	112,433	Skattekostnad ordinært resultat	Total tax	157,860	121,112	
		Herav skattekostnad utenlandske datterselskap	Of which total tax foreign subsidiaries	40,674	32,557	
		Betalbar skatt i balansen:	Payable tax in the balance:			
84,592	111,813	Betalbar skatt på årets resultat	Payable taxes of the year	155,410	120,166	
165	1,230	Kildeskatt	Withholding tax	1,230	165	
	378	Herav betalt i inntektsåret	Taxes paid for 2004	-32,319	-23,938	
-1,827		Betalbar skatt tidligere år	Payable tax previous years	378	-1,827	
-720	-720	Refusjon skattefunn	Tax refund	-1,062	-1,440	
82,210	112,702	Betalbar skatt i balansen	Payable tax in the balance	123,638	93,126	
		Midlertidige forskjeller knyttet til:	Temporary differences linked up to:			
19,174	14,974	Anleggsmidler	Long-term assets	45,226	46,892	
-1,969	-1,965	Omløpsmidler	Current assets	-973	-4,937	
-2,815	-1,625	Gjeld	Liabilities	-5,610	-6,565	
5,194		Virkning endrede skatteregler	Changes in tax regulations		5,194	
19,583	11,385	Grunnlag for utsatt skatt	Basis for deferred tax	38,643	40,854	
4,027		Utsatt skatt 31.12.2003	Deferred tax 31.12.2003		9,907	
1,454		Virkning utsatt skatt av endrede skatteregler	Change in deferred tax due to changed regulations		1,454	
5,481	3,188	Utsatt skatt	Deferred tax	10,820	11,361	

Note 16 Egenkapital
Shareholders' equity

(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)	Aksje- kapital Share capital	Egne aksjer Own shares	Overkurs- fond Premium fund	Annen egenkapital Other equity	SUM TOTAL
Ekornes ASA	Ekornes ASA					
Egenkapital 01.01	Equity 01.01	34,478	-106	175,823	230,816	441,011
Kapitalutvidelse		2,349		210,497		212,846
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares				92	92
Endring beholdning egne aksjer	Change in holding of own shares		-62		-10,002	-10,064
Transaksjoner egne aksjer	Other transactions own shares				-346	-346
Årsresultat	Profit for the year				350,314	350,314
Avsatt utbytte	Allocated dividend				-276,201	-276,201
Egenkapital 31.12	Equity 31.12	36,827	-168	386,320	294,673	717,652

Aksjekapitalen ble i februar 2004 utvidet med 2.348.474 aksjer gjennom en rettet emisjon mot de ansatte i selskapet.

The share capital was increased by 2,348,474 shares in February 2004 by means of a private placement with the Company's employees.

(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)	Aksje- kapital Share capital	Egne aksjer Own shares	Overkurs- fond Premium fund	Annen egenkapital Other equity	SUM TOTAL
Ekornes-konsernet	Ekornes Group					
Egenkapital 01.01	Equity 01.01	34,478	-106	175,823	323,893	534,088
Kapitalutvidelse		2,349		210,497		212,847
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares				92	92
Endring beholdning egne aksjer	Change in holding of own shares		-62		-10,002	-10,064
Transaksjoner egne aksjer	Transactions of own shares				-346	-346
Årsresultat	Profit for the year				342,572	342,572
Avsatt utbytte	Allocated dividend				-276,201	-276,201
Egenkapital 31.12	Equity 31.12	36,827	-168	386,321	380,008	802,988

Note 17 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Share capital and shareholders

Aksjekapitalen i Ekornes ASA består bare av A-aksjer. I 2004 ble det totalt omsatt 17.857.000 aksjer i Ekornes ASA på Oslo Børs.

All shares in Ekornes ASA are A-shares. A total of 17,857,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange in 2004.

Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.12.04 36.826.753
Pålydende NOK 1,-
Bokført verdi, 31.12.04 NOK 36.826.753,-

Total no. of shares in Ekornes ASA 36,826,753
Face value NOK 1
Book value at 31.12.04 NOK 36,826,753,-

Gjennom en rettet emisjon (ansattes opsjonsaksjer) i februar 2004 ble aksjekapitalen utvidet med NOK 2.348.474 gjennom 2.348.474 aksjer á NOK 1,-.

The Company's share capital was increased in February 2004 by NOK 2,348,474 following a private placement (employee option scheme) of 2,348,474 shares, each share having a face value of NOK 1.

Antall aksjonærer per 31.12.04 3,249
Norske 3,082
Utenlandske 167
Ingen aksjonær eier over 20% av aksjene.

No. of shareholders as at 31 December 2004 3,249
Norwegian 3,082
Non-Norwegian 167
No shareholder owns more than 20 per cent of the shares

Antall aksjer eiet av ledelse, styremedlemmer og tillitsvalgte per 31.12.04:

	Verv	Antall aksjer
Jens Petter Ekornes	Styremedlem	251.335
Carl Graff-Wang (Peca Invest)	Styremedlem	70.000
Arnstein Johannessen	Styremedlem	992
Ove Skåre	Styremedlem	1.440
Jan Ness	Styremedlem	12
Ola Arne Ramstad	Direktør Stressless® divisjon	525
Gunnvald Rask Gjerde	Direktør Sofa divisjon	252
Selma Kolsrud	Direktør Madrass divisjon	1,508

No. of shares owned by senior executives, directors and employee representatives as at 31 December 2004

	Office	Number of shares
Jens Petter Ekornes	Board member	251,335
Carl Graff-Wang (Peca Invest)	Board member	70,000
Arnstein Johannessen	Board member	992
Ove Skåre	Board member	1,440
Jan Ness	Board member	12
Ola Arne Ramstad	Director Stressless® Division	525
Gunnvald Rask Gjerde	Director Sofa Division	252
Selma Kolsrud	Director Mattress Division	1,508

Selskapets 20 største aksjonærer per 11.03.2005

Aksjer	Aksjer Shares	%-andel %-share
1. Folketrygdfondet, NOR	4,227,650	11.48
2. State Street Bank & Client, USA	3,362,500	9.13
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	1,764,136	4.79
4. Deutsche Bank AG, DEU	1,222,000	3.32
5. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1,032,800	2.80
6. Nordea Bank Denmark AS, DNK	987,630	2.68
7. GMO Foreign Fund, USA	638,098	2.55
8. Oko Osuuspankkin KE Corp. Actions, FIN	899,500	2.44
9. Oslo Pensjonsforsikring, NOR	794,300	2.16
10. GMO Erisa Pool Trust, USA	753,600	2.05

The 20 largest shareholders as at 11.03.2005

11. Vital Forsikring ASA, NOR	589,407	1.60
12. Skandinaviska Enskilda Bank, SWE	562,350	1.53
13. JPMorgan Chase Bank, GBR	539,108	1.46
14. Orkla ASA, NOR	538,200	1.46
15. The Northern Trust, GBR	530,100	1.44
16. Brown Brothers, FRA	513,000	1.39
17. Goldman Sachs, GBR	479,730	1.30
18. Jostein Ekornes, NOR	431,707	1.17
19. VBF DNB, NOR	429,477	1.17
20. Verdipapirfondet Pareto, NOR	421,750	1.15
Total	21,017,043	57.07%

Note 18 Trekkrettigheter

Drawing rights

(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet Ekornes Group	
		31.12.2004	01.01.2004
Ubenyttet del av trekkrettigheter	Unused drawing rights	114,700	109,900

Revisjonsberetning

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Ekornes ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på TNOK 350 314 for morselskapet og et overskudd på TNOK 342 573 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlag for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og

utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i over-

ensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge

- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Ålesund, 30. mars 2005
KPMG AS

Rune Grøvdal
Statsautorisert revisor

Auditors' Report

Respective Responsibilities of Directors and Auditors

We have audited the annual financial statements of Ekornes ASA as of 31 December 2004, showing a profit of TNOK 350 314 for the parent company and a profit of TNOK 342 573 for the group. We have also audited the information in the Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the appropriation of the profit. The financial statements comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows, the accompanying notes and the group accounts. These financial statements and the Directors' report are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

Basis of Opinion

We conducted our audit in accordance with the Norwegian Act on Auditing and

Auditors and auditing standards and practices generally accepted in Norway. Those standards and practices require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and auditing standards and practices an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Opinion

In our opinion,

- the financial statements have been prepared in accordance with law and regulations and present the financial position of the Company and of the Group as of 31

December 2004, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway

- the Company's management has fulfilled its obligation in respect of registration and documentation of accounting information as required by law and accounting standards, principles and practices generally accepted in Norway
- the information in the Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the appropriation of the profit is consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Ålesund, 30 March 2005
KPMG AS

Rune Grøvdal
State Authorised Public Accountant

Ekornes®-suksessen startet med én fjær og hardt arbeid

Det hele begynte da Jens E. Ekornes kom tilbake fra utlandet med maskiner og kunnskap om produksjon av fjærer. I begynnelsen solgte han fjærene til madrassprodusenter. Senere begynte han å produsere madrasser selv. I 1937 så merkenavnet Svane® dagens lys.

The Ekornes® success started with a spring coil and hard work

It all began when Jens E. Ekornes returned from abroad with machines and expertise in the manufacture of springs. To start with, he sold these to mattress manufacturers and then began later to manufacture mattresses himself. In 1937, the Svane® brand name was born.

1930's

1940's

1950's

1960's

1934 ●

Produksjonen ved J.E. Ekornes Fjærfabrikk startet i 1934, med tre ansatte og maskiner fra Tyskland. Møbelindustrien på Sunnmøre var nettopp kommet i gang, og det var her grunnleggeren Jens Ekornes fant sine første kunder.

Production started at the J.E. Ekornes Fjærfabrikk in 1934, with three employees and German machinery. The Sunnmøre furniture industry had just started up and it was here that founder Jens Ekornes found his first customers.



1938

De første Svane®-madrassene kommer på markedet. De ble lansert i tre versjoner: Eva, Ideal og Rekord.

The first Svane® mattresses were launched in three versions – Eva, Ideal and Rekord.



1948 ●

Swingbed var i en periode en av Norges mest solgte senger. Den oppsiktsvekkende sofasengen ble lansert dette året.

The Swingbed was, for a time, one of Norway's best-selling beds. The "amazing sofa bed" was launched.



1955 ●

Madrassproduksjonen blir utvidet

Mattress production is expanded.

1959

J.E. Ekornes fabrikk AS startet produksjon av skumplast. Dette inngår som en meget viktig del i produksjonen av Ekornes' egne madrasser og møbler, men skumplast blir også produsert for salg til andre møbelprodusenter.

J.E. Ekornes fabrikk AS begins production of foam rubber. This forms a very important part of the manufacturing process of Ekornes' own mattresses and furniture, although foam rubber is also produced for sale to other furniture manufacturers.

1963 ●

Combina-serien ble lansert i det tyske markedet, noe som gjorde selskapet oppmerksom på potensialet i det tyske markedet. Combina-serien, som ble utviklet tre år tidligere, ble en betydelig suksess.

The Combina series was launched in Germany, creating awareness of the potential in the German market. The Combina series, which had been developed three years earlier, became a solid success.



1966

Som den første møbelprodusenten i Norge, distribuerer Ekornes informasjon om sine produkter til hver husstand over hele landet. Denne informasjonen kalles "Svaneinformasjonen". Suksessen ble fulgt opp med årlig direkte utsendelse av en katalog fra Ekornes i mange år fremover.

Ekornes was the first furniture manufacturer in Norway to begin distributing product information, to every household in Norway, known as "Svane® Information". Its success was followed up with annual direct mail from Ekornes for many years.

1970's

1971 ●

Stressless® ble patentert og ble vist for første gang på det norske markedet.

Stressless® was patented, and appeared for the first time on the Norwegian market.



1972

Ekornes fordoblet sin produksjon gjennom dette tiåret p.g.a samarbeid og overtagelse av andre møbelfabrikker.

Ekornes multiplied its production during the decade thanks to the incorporation of, and collaboration with, other furniture manufacturers.

1975

Ekornes-gruppen passerte NOK 100 mill. i omsetning.

Ekornes' Group turnover exceeds NOK 100 million.

1980's

1980 ●

Stressless®-serien passerte NOK 100 mill. i omsetning.

The Stressless® series' turnover exceeds NOK 100 million.

1981

Stressless® blir lansert med understell av tre.

Stressless® is introduced with a wooden base.



1983

Eksporten passerte NOK 100 mill., og Stressless® nr. 500.000 ble produsert.

Forholdene lå nå til rette for å etablere salgsselskapet Ekornes Ltd. i England. Bedriftens fremgang på eksport-markedet vakte oppsikt, og Ekornes ble tildelt Eksportprisen for 1983.

Ekornes exceed NOK 100 million and Stressless® no. 500,000 is produced. Conditions are now right to establish the sales company Ekornes Ltd. in England. The company's progress in the export market attracts attention and Ekornes is awarded the 1983 Export Award.



1984

Ekornes ferier 50 år. Bedriften har nå 800 ansatte, 75 000 m² med produksjonslokaler, fordelt på åtte fabrikker.

Ekornes celebrates its 50th birthday. The company has a workforce of 800 and 75,000 square metres of production space, encompassing eight factories.

1990's

1991 ●



Plus™-systemet er utviklet, patentert og introdusert på Stressless®-stolene.

The Plus™ system is developed, patented and introduced on the Stressless® models.

1993

DuoSystem® er introdusert. Forbrukeren kan velge mellom en fastere eller mykere madrass ved å vende DuoSystem® madrassen. En unik produktfordel for Svane® madrassen.

The DuoSystem® is launched. Customers can choose between a firmer or softer mattress simply by turning over the mattress – a competitive advantage unique to the Svane® mattress.



1995

Ekornes ble notert på Oslo børs. Safe™ blir introdusert. Safe™ gir Stressless® og Ekornes® Collection sofa nye produktfordeler.

Ekornes is listed on Oslo Stock Exchange. Safe™ is launched. Safe™ offers the Stressless® and Ekornes® Collection sofa new product advantages.

2000's

2000 ●

Bygging av Ekornes' nye Stressless® fabrikk begynner. Fabrikken vil gi økt kapasitet for videre vekst.

Construction starts on Ekornes' new Stressless® factory. The factory will provide increased capacity for further growth.

2001



Ekornes introduserer et bredere produktspekter i de internasjonale markedene. Det er nå 1.500 Ekornes® studioer world wide og Stressless® passerer 1000 sitteenheter per dag. Ekornes åpner nye utstillingslokaler i Ålesund, Ekornes Bua.

Ekornes introduces a wider product range in the international markets. There are now 1,500 Ekornes® studios worldwide. Stressless® breaks the 1,000 unit production per day barrier. Ekornes opens new showrooms in Ålesund, the Ekornes Bua.

2002



Ny Stressless®-logo blir introdusert.

New Stressless® logo introduced.

2003

Omsetningen passerte NOK 2.000 mill.. I en undersøkelse Ekornes har utført viser at over 20 millioner mennesker kjenner merkenavnet Stressless®.

Turnover passes NOK 2,000 million. A survey for Ekornes establishes that more than 20 million people know the Stressless® brand name.

2004

Svane® Zenit™ lanseres. Offisiell åpning av den nye Stressless®-fabrikken i Sykkylven 25. mai 2004. Fagpressen kåret Ekornes til årets industribedrift. Merkevaremålinger viser at 36 mill. personer i Europa og USA kjenner merket Stressless®.

Launch of the Svane® Zenit™ mattress. Official opening of the new Stressless® plant in Sykkylven, 25 March 2004. Trade press names Ekornes "Industrial Company of the Year". Market survey shows that 36 million people in Europe and the USA recognise the Stressless® brand name.

EKORNES®

EKORNES ASA,

N-6222 Ikkornes, Norway

E-mail: office@ekornes.no, www.ekornes.com

Tel. +47 70 25 52 00, Fax +47 70 25 53 00

Foretaksregisteret NO 964 976 430 MVA