

FORELØPIG REGNSKAP
Preliminary Accounts

2004

FORELØPIG REGNSKAP FOR 2004

Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har i 2004 hatt en omsetning på NOK 2.261,6 mill., som tilsvarer en økning på NOK 240,8 mill. (11,9%) sammenlignet med 2003.

Konsernets driftsresultat pr. 31.12.2004 ble NOK 488,6 mill. (21,6%) mot NOK 408,4 mill. (20,2%) i 2003. Dette er en økning på 19,6%.

Ordinært resultat før skattekostnader ble NOK 500,4 mill. (22,1%) mot NOK 416,2 mill. (20,6%) i 2003. Dette er en fremgang på 20,2%.

Ordinært resultat etter skattekostnad pr. 31.12.04 ble NOK 342,6 mill. (NOK 295,1 mill. i 2003). Dette gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 9,30 (NOK 8,56 i 2003).

Omsetningen i 4. kvartal 2004 var NOK 602,3 mill. mot NOK 570,5 mill. (+5,6%) i tilsvarende periode 2003. Driftsresultatet i 4. kvartal ble NOK 148,6 mill. (24,7%) mot NOK 138,6 mill. (24,3%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 159,8 mill. (26,5%) mot NOK 143,2 mill. (25,1%) i 4. kvartal 2003.

Styret foreslår et ordinært utbytte på NOK 7,50 pr. aksje (NOK 6,50 for 2003). Dette gir enutbetalingsprosent på 80,6% (81,1% for 2003).

Det er gjort avsetning for bonus til ansatte med NOK 39,7 mill., mot NOK 33,0 mill. i 2003. Beløpet inkluderer sosiale kostnader. Inkludert i tallene for 2004 ligger også en samlet arbeidsgiveravgift på NOK 15,2 mill. knyttet til ansatteopsjoner som ble tiltrådt i februar 2004.

Selskapets ordreinngang utgjorde i 2004 NOK 2.176 mill., som er 6,9% over fjoråret. Ordreinngangen i 4. kvartal var NOK 573 mill. mot NOK 630 i samme periode 2003. Ordreservene pr. 31.12.04 var NOK 120 mill., mot NOK 206 mill. på samme tidspunkt året før. Økt kapasitet og utflating av veksten i ordreinngang mot slutten av året er årsak til den reduserte ordreservene.

Redusert ordreserverve fører til kortere leveringstider, som er et konkurransefortrinn og har lenge vært en målsetting for Ekornes.

Regnskapsprinsipper

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

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

Marked

Møbelmarkedene generelt

De europeiske markedene har i 2004 fortsatt hatt lav etterspørsel etter møbler. Det amerikanske marked har hatt en generelt god etterspørsel i 2004, men fallende mot slutten av året. Det norske marked har vært pre-

get 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".

Norge

Den gode utviklingen for Ekornes i det norske marked fortsatte gjennom 4. kvartal. Ekornes' høye markedsandel i Norge fører til at selskapet merker godt utviklingen og svingningene i etterspørselen. Ekornes hadde en økning i omsetningen på 10,1% sammenlignet med 2003. Fremgangen innenfor produktområdene Stressless® er på 23,0% og Svane®-madrasser på 15,9%, mens omsetningen av sofa viser en nedgang på 4,5%. Utviklingen innen sofaområdet må imidlertid sees i sammenheng med god vekst innenfor Stressless®-sofa, samt at produktutviklingen de siste årene har rettet seg mot et internasjonalt marked. Dette mer enn oppveier nedgangen i tradisjonell sofa i Norge.

PRELIMINARY ACCOUNTS 2004

Development for the Group - turnover and result

Ekornes achieved gross operating revenues of NOK 2,261.6 million in 2004, an increase of NOK 240.8 million (11.9%) compared with the year before.

The group made an operating profit for the year to 31 December 2004 of NOK 488.6 million (21.6%), compared with NOK 408.4 million (20.2%) in 2003, an increase of 19.6%.

Ordinary profit before tax totalled NOK 500.4 million (22.1%), compared with NOK 416.2 million (20.6%) in 2003, an increase of 20.2%.

Ordinary profit after tax for the year to 31 December 2004 totalled NOK 342.6 million, compared with NOK 295.1 million in 2003. This corresponds to earnings per share of NOK 9.30, up from NOK 8.56 in 2003.

Gross operating revenues in the fourth quarter 2004 amounted to NOK 602.3 million, compared with NOK 570.5 million in the corresponding period in 2003. This represents a rise of 5.6%. Operating profit for the fourth quarter totalled NOK 148.6 million (24.7%), compared with NOK 138.6 million (24.3%) in the corresponding period the year before. Ordinary profit before tax amounted to NOK 159.8 million (26.5%), compared with NOK 143.2 million (25.1%) in the fourth quarter of 2003.

The board of directors proposes an ordinary dividend of NOK 7.50 per share, compared with NOK 6.50 for 2003. This represents a payment percentage of 80.6%, compared with 81.1% for 2003.

Provisions of NOK 39.7 million including payroll costs have been made with respect to staff bonuses,

compared with NOK 33.0 million in 2003. The figure for 2004 also includes employers' national insurance contributions totalling NOK 15.2 million linked to employee share options that were exercised in February 2004.

The company received orders worth 2,176 million in 2004, which is 6.9% higher than the year before. Orders worth NOK 573 million were received in the fourth quarter, compared with NOK 630 million in the corresponding period in 2003. As at 31 December 2004 the company had order reserves totalling NOK 120 million, compared with NOK 206 million at the same point in 2003. Increased capacity and a slowdown in the rate of orders received towards the end of the year contributed to the fall in order reserves.

Reduced order backlog leads to shorter leadtimes, which is a competitive advantage and have long been one of Ekornes's objectives.

Accounting principles

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

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 2004 have been prepared in accordance with the IFRS and are presented in this report alongside the figures prepared under NGAAP.

Market

Furniture markets in general

In 2004 the demand for furniture in European markets remained weak. While demand was generally high in the American market in 2004, it fell off towards the end of the year. Demand in Norway held steady at a high level throughout 2004, though it varied somewhat in the other Nordic countries. Denmark proved to be the best of these markets. There has so far been no improvement in the furniture markets of Asia.

2004 was a very good year for Ekornes, though growth in the last quarter flattened out as had been anticipated in the second and third quarter reports. The increase in sales revenues was particularly strong in the USA, up 23.3%; Denmark, up 17.6%; Central Europe (Germany, the Netherlands, Austria and Switzerland), up 14.2%; and Norway, up 10.1% compared with the year before.

Ekornes has noted an increase in competition within the "armchair" niche, particularly in its European markets.

Norway

Ekornes continued to make progress in the Norwegian market during the fourth quarter. The company's substantial market share in Norway means that it is sensitive to trends and fluctuations in demand. Sales revenues increased by 10.1% compared with the year before. Sales of the Stressless® range rose by 23.0% and Svane®-mattresses by 15.9%, while revenues from the sale of sofas fell by 4.5%. However, developments within the sofa segment must be seen in light of the strong growth in sales of Stressless®-sofas, as well as the fact that product development in recent years has focused on appealing to an international market. This more

Norden

Utviklingen for Ekornes i **Sverige** bedret seg i 4. kvartal og selskapets omsetning i 2004 endte bare 1,9% under foregående år. Fremgang i salget av Stressless® og god omsetning av madrasser i 4.kvartal rettet opp den svake utviklingen selskapet hadde i de foregående periodene. Etterspørselen etter møbler er fortsatt svak, men Ekornes merker tegn til bedring. Ekornes gjennomførte høsten 2004 en markedsundersøkelse i Sverige for grundigere å analysere egen posisjon og muligheter. Resultatene vil bli benyttet til å profilere Ekornes riktigere i det svenske markedet og bli mer målrettet i markedsføring.

Omsetningen i **Finland** ble 7,1% høyere enn i 2003. Dette er en forbedring i forhold til forrige rapportering. Det finske markedet er imidlertid fortsatt svakt og med et stort innslag av møbler produsert i lavkostland. Samarbeidet med møbelkjeden Masku i Finland fungerer godt, noe som gir tro på en mer positiv utvikling etter hvert.

Året 2004 ble et godt år for Ekornes i **Danmark** med en omsetning på 17,6% over fjoråret og hvor utviklingen var god innenfor alle tre produktområdene. Introduksjonen av Svane® Zenit™ var vellykket, og er en hovedårsak til at salget av madrasser tok seg opp igjen i 2004 (+ 81% i forhold til 2003). Selskapets markedspenetrasjon i Danmark av Stressless® er høy (nest høyest etter Norge) og begrenser vekstmulighetene innenfor dette produktområdet.

Europa (utenom Norden)

I **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Østerrike og Sveits) avtok veksten i 4. kvartal, noe som

var forventet, og også kommunisert i rapportene for 2. og 3. kvartal. Omsetningen for 2004 ble 14,2% høyere enn i 2003, noe selskapet er godt fornøyd med.

Møbelmarkedet i Tyskland er fortsatt svakt. Betydelige strukturendringer i bransjen er i ferd med å tvinge seg fram etter mange svake år for både produsenter og forhandlere. Til tross for dette har Ekornes greid seg godt i 2004. Samarbeidet med forhandlerne er velfungerende, og Ekornes har opparbeidet seg en god posisjon.

Omsetningen i **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) viser en vekst for Ekornes på 7,2%. I Frankrike gjennomfører Ekornes en bedre merking av de butikker som selger Stressless®. Dette er et relativt omfattende program som vil gå over noen år og som har som mål å gjøre Stressless®-forhandlerne mer synlige. De forhandlerne hvor dette er implementert har en bedre utvikling enn de uten merking.

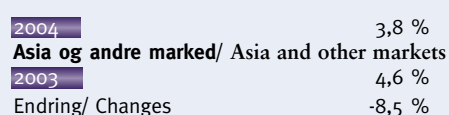
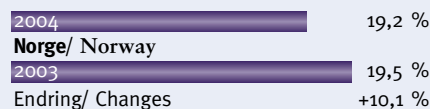
Ekornes' omsetning i **UK/Irland** i 2004 endte 7,2% over fjoråret. En generelt svak etterspørsel kombinert med en nedbygging av samarbeidet med en av selskapets større kunder ga lav veksttakt i 3. kvartal og en svak tilbakegang i siste kvartal. Etablering av nye forhandleravtaler til erstatning for de som falt bort er godt i gang, og vil etter hvert tilføre økt omsetning igjen.

USA/Canada

I **USA** har den gode utviklingen for Ekornes fortsatt med en økning i omsetningen i 2004 på 23,3% sammenlignet med fjoråret og +9,7% i 4. kvartal. Ekornes' Collection (sofa) har en økning på vel 38%, mens økningen innenfor produktområdet Stressless® var på 18%. Ekornes' posisjon som en ledende merke-

Omsetningen fordelt på de viktigste markedene i 2004:

Operating revenues by main market in 2004:



than compensates for the fall in sales of traditional sofas in Norway.

The Nordic region

Ekornes's business in **Sweden** improved during the fourth quarter, and the company's sales revenues ended the year just 1.9% below their 2003 level. Increased sales of Stressless® products and buoyant sales of mattresses in the fourth quarter reversed the poor performance experienced in the previous periods. Demand for furniture remains weak, but Ekornes has detected signs of improvement. During the autumn of 2004 Ekornes undertook a survey of the Swedish market to analyse its own position and opportunities more thoroughly. The results of this survey will be used to correct Ekornes's image in the Swedish market and focus its marketing activities on more specific target groups.

Sales revenues in **Finland** were 7.1% higher than in 2003. This is an improvement in relation to the previous quarterly report. However, the Finnish market remains weak and with a large proportion of furniture produced in low-cost countries. The alliance with the Masku furniture chain in Finland is working well, which encourages the belief that the situation will gradually improve.

2004 was a good year for Ekornes in **Denmark**, where revenues ended the year 17.6% higher than the year before. Progress was made in all three product areas. The introduction of the Svane® Zenit™ mattress was a success, and is the main reason for the sharp rise in mattress sales in 2004, up 81% compared with 2003. The company has a high level of market penetration for its Stressless® range in Denmark (second only to Norway), which limits the growth potential of this product area.

Europe (excluding the Nordic area)

Growth in **Central Europe** (Germany, the Netherlands, Luxembourg, Austria and Switzerland) flattened out in the fourth quarter as anticipated in the second and third quarter reports. Sales revenues were 14.2% higher in 2004 than the year before, which is very satisfactory.

The German furniture market remains weak. The industry is gradually being forced to restructure after a string of bad years for both manufacturers and retailers. Despite this, Ekornes managed to perform well in 2004. Relations with its dealers are good and the company has succeeded in building up a strong position.

Sales revenues in **Southern Europe** (France, Belgium, Spain, Portugal and Italy) grew by 7.2%. In France Ekornes is improving the signage of those retail outlets selling the Stressless® range. This is a relatively far-reaching programme which will take several years to complete. The aim is to raise the profile of Stressless® dealers. Those outlets where this has already been implemented have increased their sales compared to those without improved signage.

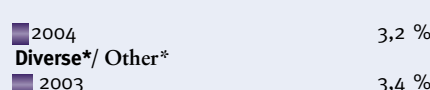
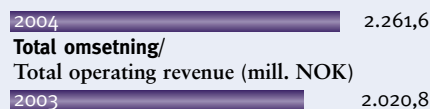
Ekornes's sales revenues in the UK/Ireland ended the year 7.2% higher than the year before. Generally weak demand, combined with the scaling down of the company's relationship with one of its biggest customers, resulted in reduced growth in the third quarter and a slight downturn in the last quarter. The establishment of new dealership agreements to replace those that have expired is well in hand, and will gradually lead to a renewed growth in revenues.

USA/Canada

The positive trend in the USA continued, with sales revenues 23.3% higher in 2004 than the year before, and 9.7% higher in the fourth quarter. Sales of

Omsetningen fordelt på produktområdene:

Operating revenue by product area:



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

vareleverandør innenfor området "skandinaviske" hvilestoler kombinert med forbedret distribusjon og økt markedsføring har skapt god utvikling i 2004. Samtidig gir dette et godt grunnlag for videre vekst i dette markedsområdet.

Ekornes gjennomførte en prisøkning gjeldende fra 1. juni 2004, som et ledd i den valutatilpasning som er nødvendig i dette markedet.

Som en følge av de omlegginger som er gjennomført ved det amerikanske datterselskapet i 2004 er inntjeningen betydelig forbedret og nærmer seg nå et tilfredsstillende nivå.

Andre marked

Omsetningen i Japan ligger fortsatt under fjoråret etter at Ekornes overtok markedsarbeidet og selget selv med virkning fra 01.08.2004. Selskapets administrative systemer og rutiner fungerer godt. Grunnlaget er således tilstede for at Ekornes kan øke markedsføringsinnsatsen i egen regi og sammen med kundene. Selskapet forventer at dette skal bidra til at utviklingen igjen snur i en mer positiv retning utover i 2005.

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

Produktområdene

Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® økte i 2004 med 10,4% sammenlignet med året før. Veksten har vært spesielt positiv i store markeder som Norge (+23%) og USA (+18%). Stressless® utgjør vel 72% av Ekornes' omsetning. Eksportandelen for Stressless® er 94,5%.

Produksjonen var i 4. kvartal gjennomsnittlig 1.283 sitteplasser pr. dag (1.225 for samme tidsrom i 2003 og 1.291 for året 2004 sett under ett). Selskapet hadde som mål å komme opp mot ca. 1.400 sitteplasser ved utgangen av året. Dette målet ble nådd tidligere enn forutsatt pga god produktivitetsutvikling, samtidig som veksten i ordreinngangen avtok.

Produksjonskapasiteten er derfor justert ned til ca. 1.300 sitteplasser pr. dag for å få bedre balanse mellom løpende etterspørsel og produksjonskapasitet.

Madrasser

Den generelle etterspørselen etter madrasser i Norge har vært meget god i 2004. For Ekornes har dette sammen med en vellykket introduksjon av Svane® Zenit™, og endret produktmik i den øvrige kolleksjonen, ført til at omsetningen av madrasser i 2004 økte med 20% sammenlignet med året før. Dette har også ført til en betydelig marginforbedring for dette produktområdet i 2004.

Det synes som om madrassmarkedet i Norge etter hvert har fått et jevnere forløp gjennom året. Dette har betydning på en tradisjonelt svake måneder har hatt en ordreinngang betydelig over året før, og i de gode månedene (spesielt mot slutten av året, og i januar 2005) har hatt en negativ vekst. Det forventes at dette også vil være gjeldende i 2005.

Sofa

Omsetningen av tradisjonell sofa (Ekornes® Collection) har økt med 15% i 2004 sammenlignet med 2003. Ekornes' hovedmarkeder for eksport har fortsatt å bidra til denne veksten. Eksportandelen for sofa i 2004 var på 63,5% mot 56% året før. Økt eksportandel kombinert med god omsetningsvekst og kapasitetsutnyttelse har ført til marginforbedring for dette produktområdet i 2004.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Samlede investeringer i 2004 ble NOK 115,5 mill. (NOK 171,3 mill. i 2003). Total disponibel likviditet pr. 31.12.2004 var NOK 347,5 mill.. Tallet inkluderer ubenyttede kredittrammer på NOK 115 mill..

De samlede investeringene i 2005 er beregnet til å komme opp i ca. NOK 90 mill.. Investeringene i de nærmeste årene forventes å bli på nivå med de årlige avskrivningene.

Kontantstrømoppstilling:

Statement of cash flow :

(mill. NOK)	(mill. NOK)	2004	2003	2004 (IFRS)
Netto kontantstrøm fra:	Net cash flow from:			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	389,7	385,6	389,7
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-115,1	-169,6	-115,1
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-235,7	-218,2	-235,7
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents	38,9	-2,2	38,9
Kontanter ved periodens start	Cash at the beginning of period	193,6	195,8	193,6
Kontanter ved periodens slutt	Cash at the end of period	232,5	193,6	232,5

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

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

Ekornes® Collection sofas rose by just over 38%, while sales of the Stressless® range grew by 18%. Ekornes' position as a leading brand name supplier of "Scandinavian" armchairs, combined with improved distribution and an intensified marketing effort, led to a strong performance in 2004. At the same time, it provides a solid basis for further growth in this market.

Ekornes raised its prices with effect from 1 June 2004 as part of a necessary foreign exchange adjustment.

As a result of the changes that were implemented in the US subsidiary in 2004, profitability has improved significantly and is now approaching a satisfactory level.

Other markets

Sales in Japan remain below the previous year's level after Ekornes itself took control of marketing and sales activities in the country with effect from 1 August 2004. The company's administrative systems and routines are running well. The foundation has therefore been laid for an increase in Ekornes's marketing effort, both on its own and in collaboration with its customers. The company expects that this will contribute to an upturn as 2005 progresses.

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

Product areas

Stressless®

Sales of the Stressless® product range rose by 10.4% in 2004 compared with the year before. Growth was particularly strong in large markets such as Norway, up 23%, and the USA, up 18%. The Stressless® range accounts for just over 72% of Ekornes's gross operating revenues. 94.5% of all Stressless® products are exported.

Average production output in the fourth quarter was 1,283 seat units per day, compared with 1,225 seat units in the same quarter in 2003. Output for the year as a whole averaged 1,291 seat units. The company had aimed to reach 1,400 seat units per day by the end of the year. This target was reached earlier than anticipated, due to productivity improvements, at the same time as orders began to tail off. Production capacity was therefore reduced to around 1,300 seat units per day in order to maintain a better balance with the level of demand.

Mattresses

The general level of demand for mattresses in Norway has been very high during 2004. Combined with the successful launch of the Svane® Zenit™ mattress and a change in the product mix in the rest of the collection, this resulted in a 20% increase in sales of Ekornes mattresses in 2004 compared with the year before. It also led to a significant improvement in profit margins in this product area in 2004.

In the Norwegian market it seems as though sales of mattresses are now more evenly spread throughout the year. As a result, the level of orders received in what

were traditionally weak months has been significantly higher than the year before, and normally good months (particularly those towards the end of the year and in January 2005) have seen a fall in demand. This is also expected to be the case in 2005.

Sofas

Sales of traditional sofas (the Ekornes® Collection) rose by 15% in 2004 compared with 2003. Ekornes's main export markets have continued to drive this growth. 63.5% of the company's sofas were exported, compared with 56% the year before. The higher percentage of exports combined with a sound growth in sales and good capacity utilisation led to an improvement in profit margins for this product area in 2004.

Investments and Liquidity

The group has good liquidity. In 2004 investments totalled NOK 115.5 million, compared with NOK 171.3 million in 2003. As at 31 December 2004 the company's disposable liquid assets totalled NOK 347.5 million. This figure includes unused credit facilities in the amount of NOK 115 million.

It is estimated that investments in 2005 will total around NOK 90 million. In forthcoming years investments are expected to be on a par with annual depreciation.

Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta og har sikret hoveddelen av sin netto forventede kontantstrøm i valuta i opptil tre år frem i tid. For USD og JPY er sikringsperioden nå to år. Følgende vekslingsvolum er gjennomført i 2004 (valutabeløp i respektive valuta i million):

Valuta	Volum 2004 mill.	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK)
USD	27,0	8,7300
GBP	13,0	12,8127
EUR	46,0	8,1373
DKK	56,0	1,1087
SEK	37,0	0,90
JPY	750,0	0,0875

Vekslingsdifferansen (forskjellen mellom vekslingskurs og budsjettkurs) i 2004 er NOK 17 mill. høyere enn i 2003. Selskapet har kontrakter for levering av USD i 2005 til en gjennomsnittskurs på 8,41. Kontraktvolumet utgjør USD 22 mill.. Et tilsvarende USD beløp benyttes til råvareinnkjøp. Samlet tilsvarende dette volumet ca. 95% av det vekslingsbehov selskapet hadde i 2004.

Ekornes' valutasisuasjon for driftsåret 2005 er god.

Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 31. desember 2004 var NOK 1.520,5 mill.. Pr. 31.12.2003 var den NOK 1.387,6 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 52,8% etter beregnet skatt og avsetning til utbytte for 2004. Under kortsiktig gjeld er det avsatt et samlet utbytte på NOK 276,2 mill., som tilsvarende NOK 7,50 pr aksje.

Kundefordringer er økt med NOK 35,1 mill., mens varelagrene er økt med NOK 26,7 mill.. Anleggsmidler er økt med NOK 31,5 mill., etter netto avskrivninger i år på NOK 83,9 mill..

Kortsiktig gjeld er redusert med NOK 131,2 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

Antall ansatte pr. 31.12.2004 og (31.12.2003):

Ansatte i Norge	1,370 (1,336)
Ansatte i utlandet	176 (150)
Totalt	1,546 (1,486)

Dette tilsvarende ca. 1,458 årsverk pr. 31.12.2004 (1,381 pr. 31.12.2003).

Utsikter

De europeiske møbelmarkedene er fortsatt svake. Spesielt gjelder dette det tyske markedet hvor en relativt omfattende omstrukturingsprosess pågår. Konkurransen innenfor Ekornes' markedsnisje er økende, spesielt i Europa. Ekornes og tilknyttede forhandlere bruker store ressurser på markedsføring i disse markedene noe det vil være nødvendig å fortsette med også i tiden fremover. Ekornes' er godt profilert og samarbeidet med kundene fungerer godt. Ekornes har i Europa fortsatt relativt store potensialer for videre og langsiktig vekst, men med avtakende veksttakt sammenlignet med tidligere år.

Det amerikanske møbelmarked generelt viste tegn til utflytning mot slutten av året. Dette har fortsatt inn i januar. I denne perioden har Ekornes hatt lavere ordreinnngang enn tidligere i 2004. Årsaken til dette er bl.a. også lagerjusteringer hos noen av Ekornes' større forhandlere. Med bakgrunn i den kraftige veksten i 2004 forventes det en lavere veksttakt de nærmeste månedene i dette markedet. Ekornes' profil og posisjon som ledende merkevareleverandør av "skandinaviske" hvilestoler er gjennom 2004 styrket. Dette er et godt grunnlag for en fortsatt positiv utvikling i USA/Canada. Programmet for å øke antall forhandlere og installering av Stressless®-studio fortsetter. Ytterligere valutatilpassninger vil bli gjennomført i løpet av 2005.

Endring i egenkapital:

(mill. NOK)	Changes in equity:	2004	2003	2004 (IFRS)
Egenkapital ved periodestart	Equity at start of period	534,1	688,5	1.092,5
Kapitalutvidelse	Capital expansion	212,8	-	212,8
Årets resultat	Net income (loss)	342,6	295,1	334,8
Utbytte Ekornes ASA	Dividends Ekornes ASA	-276,2	-438,2	-438,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares	0,1	0,1	0,1
Endring egne aksjer	Purchase own shares	-10,1	-1,4	-10,1
Transaksjoner egne aksjer	Transactions own shares	-0,3	-10,0	-0,3
Omrøgningsdifferanser og annet	Translation differences and other			-2,9
Endring i verdi av terminkontrakter	Change in value of forward contracts			13,3
Egenkapital ved periodeslutt	Equity at end of period	803,0	534,1	1.202,0

Foreign currencies

Ekornes sells its goods in the respective countries' local currencies and has hedged the majority of its net expected cash flow in foreign currencies for up to three years ahead in time. For USD and JPY the hedging period is two years. The following volume of foreign exchange transactions took place during 2004 (currency amounts in millions):

Currency	Volume 2004 mill.	Average exchange rate (in NOK)
USD	27.0	8.7300
GBP	13.0	12.8127
EUR	46.0	8.1373
DKK	56.0	1.1087
SEK	37.0	0.90
JPY	750.0	0.0875

Exchange rate differences (the difference between the actual rate of exchange and the budgeted rate of exchange) at the end of 2004 were NOK 17 million higher than in 2003. The company has contracts for delivery in 2005 to be paid for in USD at an average exchange rate of NOK 8.41. The total value of these contracts is USD 22 million. A corresponding amount of USD is used to pay for raw materials. This combined total corresponds to around 95% of the company's foreign exchange requirement in 2004.

Ekornes' foreign exchange position for the operating year 2005 is good.

Balance sheet

The group's total balance sheet as at 31 December 2004 amounted to NOK 1,520.5 million, compared with NOK 1,387.6 million as at 31 December 2003. Provisions for a dividend totalling NOK 276.2 million have been recorded under short-term liabilities. This corresponds to NOK 7.50 per share.

Accounts receivable increased by NOK 35.1 million, while inventories rose by NOK 26.7 million. Fixed assets increased by NOK 31.5 million after net depreciation during the year of NOK 83.9 million.

Short-term liabilities have been reduced by NOK 131.2 million. The company's short-term liabilities are not interest-bearing.

Number of employees as at 31.12.2004 and (31.12.2003):

Employees in Norway	1,370 (1,336)
Employees outside Norway	176 (150)
Total	1,546 (1,486)

This is equivalent to around 1,458 full-time jobs as at 31 December 2004 (1,381 as at 31 December 2003).

Outlook

European furniture markets remain weak, particularly the German market where a wide-ranging restructuring process is underway. Competition within Ekornes's

market niche is increasing, especially in Europe. Ekornes and its dealers devote considerable resources to marketing activities in these countries, and it will be necessary to continue doing so in the foreseeable future. Ekornes has a high profile and relations with its customers are good. Ekornes still has a relatively substantial potential for further long-term growth in Europe, though at a slower rate than in previous years.

The US furniture market in general showed signs of slowing down towards the end of the year. This trend has continued into January. During this period Ekornes received fewer orders than earlier in 2004. This was partly caused by inventory adjustments at some of Ekornes' larger dealerships. Given the substantial rise in sales achieved in 2004, a slower growth rate is expected over the next few months in this market. Ekornes' image and position as a leading brand name supplier of "Scandinavian" armchairs was strengthened during 2004, and forms a solid foundation for further growth in the USA/Canada. The programme to increase the number of dealerships and the installation of Stressless® studios continues. Further foreign exchange adjustments will be carried out during 2005.

2004 was a good year for furniture sales in Norway, though there was by no means a "buying bonanza". The outlook for Ekornes in 2005 is good, provided that demand remains at its current level. Sales of mattresses are expected to remain more evenly spread throughout the year than has been the tradition. In the other Nordic countries developments during the fourth quarter 2004 were positive, and this trend looks set to continue into the first quarter of 2005.

I Norge var det et godt møbelår i 2004. Imidlertid har det ikke vært snakk om noen "kjøpefest". Utsiktene for Ekornes er gode for 2005 forutsatt at etterspørselen fortsetter på nåværende nivå. Madrassmarkedet forventes også i 2005 å få et jevner forløp enn det en tradisjonelt har vært vant til. I de øvrige nordiske land har utviklingen vært positiv gjennom 4. kvartal i 2004 og denne trenden ser ut til å fortsette inn i 1. kvartal i år.

Ekornes KK, Tokyo, Japan har vært operativt siden 1.8.2004. Utviklingen hittil er noe under forventningene. Ekornes vil i 2005 øke markedsføringsinnsatsen i dette markedet for å bringe omsetningen opp på forventet nivå.

Råvaremarkedet i 2004 har vært urolig. For Ekornes gjelder dette spesielt stål og stålbaserte innsatsfaktorer, men også prisen på enkelte andre råvarer har steget. Prisene på selskapets største råvare, møbelhud, er imidlertid gått noe ned. Nettoeffekten av dette slo ut i 4. kvartal 2004 med noe høyere materialandel enn i de

to foregående kvartalene, og forventes også å påvirke materialkostnadene noe i 1. kvartal 2005.

Gjennomsnittlig produksjon i 4. kvartal var på 1.283 sitteplasser Stressless® pr. dag. Selskapets produksjonskapasitet innenfor Stressless®-området lå ved utgangen av 2004 på ca. 1.300 sitteplasser pr. dag. Beslutning om ytterligere vekst i kapasiteten avventes til etterspørselen krever høyere volum. Tallene påvirkes som tidligere av produktmix.

Ekornes presenterte i oktober 2004 et nytt Stressless® sofa produkt med tilhørende stoler for forhandlerne i Norden, og i januar 2005 for de europeiske forhandlerne. Produktene vil bli presentert for forhandlerne i USA/Canada i april 2005. Ekornes har registrert et uvanlig godt innsalg av de nye produktene. Produksjon og leveranser startet i begynnelsen av februar 2005. Ekornes forventer seg mye av de nye produktene etter hvert som de blir presentert for forbrukere i Norden, Europa og USA/Canada i løpet av 2005.

Ordreinngangen i januar har vært på NOK 230 mill. (NOK 248 mill. i januar 2003). Konsernets ordreserverve ved utgangen av januar var NOK 173 mill. (NOK 263 mill. på samme tid i fjor). Selskapets mål for årlig vekst ligger fortsatt fast på mellom 5 og 10%.

Aksjonær- og børsforhold

I løpet av 2004 ble det omsatt i alt 17.857.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i selskapet er 36.826.753.

Aksjonærer	31.12.2004	(31.12.2003)
Antall		
Norske	3,082	2,910
Utenlandske	167	145
% av aksjekapital		
Norske	51,2%	61,5%
Utenlandske	48,8%	38,5%

Stressless® Paradise med høy- og lavrygget Stressless® sofa med tilhørende hjørneløsning



Stressless® Paradise with a high-backed and a low-backed Stressless® sofa, matching corner unit.

Ekornes KK, Tokyo, Japan has been operational since 1 August 2004. So far it has not performed as well as expected. During 2005 Ekornes will intensify its marketing effort in Japan to bring sales up to the projected level.

The raw materials market was turbulent in 2004. For Ekornes this applied particularly to steel and steel-based inputs, but the price of other individual raw materials has also been pushed upwards. However, the price of the company's largest raw material, furniture leather, has fallen slightly. The net effect of this was felt in the fourth quarter 2004 as a somewhat higher proportion of raw material costs than in the previous quarters. It is also expected to have some impact on raw material costs in the first quarter of 2005.

Average production output in the fourth quarter was 1,283 Stressless® seat units per day. At the end of 2004 the company's Stressless® production capacity was around 1,300 seat units per day. Any decision regarding further expansion of production capacity will not be taken until demand exceeds this level. As before, the figures are affected by the product mix.

Ekornes unveiled a new Stressless® sofa product with matching chairs for its dealers in the Nordic region in October 2004, and for its European dealers in January 2005. The range will be presented to dealers in the USA/Canada in April 2005. Ekornes has noted an unusually high level of dealer take-up of these new products. Production and deliveries are due to start at the beginning of February 2005. Ekornes has high hopes for this new range of products as they are successively brought to the attention of consumers in the Nordic region, Europe and the USA/Canada during 2005.

In January the company received orders worth NOK 230 million, compared with NOK 248 million in January 2003. At the end of January, the company's order reserve totalled NOK 173 million, compared with NOK 263 million at the same point the year before. The company retains its objective of achieving annual growth of 5-10%.

Selskapets 10 største aksjonærer pr. 31.12.2004

The company's 10 largest shareholders as at 31.12.2004

	Aksjer/No. of shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	4.227.650	11,48
2. State Street Bank & Trust, USA	3.675.141	9,98
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	1.711.474	4,65
4. Deutsche Bank AG, DEU	1.080.500	2,93
5. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1.033.378	2,81
6. Nordea Bank Denmark AS, DNK	988.055	2,68
7. GMO Foreign Fund, USA	938.098	2,55
8. Oko Osuuspankkien KE Corp. Actions, FIN	899.500	2,44
9. GMO Erisa Pool Trust, USA	771.800	2,10
10. Goldman Sachs International, GBR	730.407	1,98
SUM/TOTAL	16.056.003	43,60

Shareholder and the Stock market

A total of 17,857,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during 2004. Total number of shares is 36.826.753.

Shareholders	31.12.2004	(31.12.2003)
No. shares		
Norwegian	3.082	2.910
Non-Norwegian	167	145
% of share capital		
Norwegian	51.2%	61.5%
Non-Norwegian	48.8%	38.5%

(NOK 1,000)	(Figures in NOK 1,000)	Hele året Whole year		Hele året (IFRS) Whole year (IFRS)	
		2004	2003	2004	2003
EIENDELER	ASSETS				
Anleggsmidler:	Long-term assets:				
Driftsmidler	Fixed assets				
Aktiverte lisenskostnader	Activated license costs	4,3	5,1	4,3	5,1
Tomter, bygninger m.m.	Sites, buildings etc.	490,3	467,9	490,3	467,9
Maskiner og anlegg	Machines etc.	216,3	210,9	216,3	210,9
Driftsløsøre, inventar	Operating movables	42,5	40,2	42,5	40,2
Sum driftsmidler	Total fixed assets	753,4	724,1	753,4	724,1
	Long-term receivables				
Langsiktige plasseringer:	and investments:				
Andre langsiktige plasseringer	Other long-term investments	13,7	11,5	13,7	11,5
Sum langsiktige plasseringer	Total long-term receivables	13,7	11,5	13,7	11,5
Sum anleggsmidler	Total long-term assets	767,1	735,6	767,1	735,6
	Current assets:				
Omløpsmidler:	Current assets:				
Lager av ferdige varer	Finished goods	86,6	63,9	86,6	63,9
Lager av varer i arbeid	Semi-manufactured goods	29,6	28,8	29,6	28,8
Lager av råvarer	Raw materials	91,2	88,0	91,2	88,0
Kundefordringer	Trade debtors	275,8	240,7	261,2	236,8
Andre kortsiktige fordringer	Other current assets	37,7	37,0	37,7	37,0
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	0		140,1	126,8
Kontanter og bankinnskudd	Cash and bank deposits	232,5	193,6	232,5	193,6
Sum omløpsmidler	Total current assets	753,4	652,0	878,9	774,9
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS	1 520,5	1 387,6	1 646,0	1 510,5
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES	2004	2003	2004	2003
Egenkapital:	Equity:				
Innskutt egenkapital	Equity deposit				
Aksjekapital	Share capital	36,8	34,5	36,8	34,5
Egne aksjer	Own shares	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Overkursfond	Premium reserve	386,4	175,8	386,4	175,8
Annen innskutt egenkapital	Other equity deposit	0	0	0	0
Sum innskutt egenkapital	Total equity deposit	423,0	210,2	423,0	210,2
Opptjent egenkapital:	Retained earnings:				
Annen egenkapital	Other equity	380,0	323,9	779,0	882,3
Sum egenkapital	Total equity	803,0	534,1	1 202,0	1 092,5
	Obligations and				
Forpliktelser og langsiktig gjeld:	long-term liabilities:				
Langsiktig pensjonsforpliktelse	Long-term pension commitments	6,3	7,2	10,0	11,0
Utsatt skatt	Deferred tax	10,8	9,9	9,8	8,8
Langsiktig gjeld	Long-term liabilities	45,3	50,1	45,3	50,1
Sum forpliktelser og langsiktig gjeld	Total obligations and long-term liabilities	62,4	67,2	65,1	69,9
	Current liabilities:				
Kortsiktig gjeld:	Current liabilities:				
Leverandørgjeld	Trade creditors	83,1	96,5	83,1	96,5
Utbytte	Dividend	276,2	438,2	0,0	0,0
Skyldig offentlige avgifter	VAT etc,	35,0	35,7	35,0	35,7
Betalbar skatt	Company taxes payable	123,6	93,1	123,6	93,1
Annen kortsiktig gjeld	Other current liabilities	137,2	122,8	137,2	122,8
Sum kortsiktig gjeld	Total current liabilities	655,1	786,3	378,9	348,1
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	1 520,5	1 387,6	1 646,0	1 510,5
Pantstillelser	Mortgages	45,3	50,1	45,3	50,1

(NOK 1,000)	(Figures in NOK 1,000)	Hele året Whole year		Hele året (IFRS) Whole year (IFRS)		4. kvartal 4 th quarter	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
Driftsinntekter og driftskostnader:	Operating revenues and expenses:						
Salgsinntekter	Sales revenues	2.259,6	2.019,3	2.245,5	2.010,9	601,0	569,6
Andre driftsinntekter	Other income	2,0	1,5	2,0	1,5	1,3	0,9
Sum driftsinntekter	Total operating revenues	2.261,6	2.020,8	2.247,5	2.012,4	602,3	570,5
Vareforbruk	Materials	521,9	529,0	516,2	525,2	148,9	142,6
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and social costs	608,4	533,2	605,9	531,1	154,2	146,5
Ordinære avskrivninger	Depreciation	83,9	72,1	83,8	72,1	20,2	19,0
Andre driftskostnader	Other operating expenses	558,8	478,1	553,6	475,5	130,4	123,8
Sum driftskostnader	Total operating expenses	1.773,0	1.612,4	1.759,5	1.603,9	453,7	431,9
DRIFTSRESULTAT	OPERATING RESULT	488,6	408,4	488,0	408,5	148,6	138,6
Finansielle inntekter og kostnader:	Financial income and expenses:						
Finansinntekter	Financial income	14,8	10,8	8,3	15,4	11,9	5,4
Finanskostnader	Financial expenses	-3,0	-3,0	-3,7	-3,0	-0,7	-0,8
Netto finansposter	Net financial items	11,8	7,8	4,6	12,4	11,2	4,6
Ordinært resultat før skattekostnad	Ordinary result before taxes	500,4	416,2	492,6	420,9	159,8	143,2
Skattekostnad på ordinært resultat	Tax on ordinary result	157,8	121,1	157,8	121,1	52,8	35,1
ÅRETS RESULTAT	PROFIT FOR THE YEAR	342,6	295,1	334,8	299,8	107,0	108,1
Resultat pr. aksje	Result per share	9,40	8,57	9,18	8,71	2,91	3,14
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	Result per share (fully diluted)	9,30	8,56	9,04	8,70	2,91	3,14

N-6222 Ikorntnes, 14. februar 2004/ 14 February 2004

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASAOlav 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)