

# **INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING I EKORNES ASA.**

***INVITATION TO THE ANNUAL GENERAL MEETING OF  
EKORNES ASA.***

**Ekornes® Bua, Ålesund, Brunholmg. 8,**

**onsdag 11. mai 2005, kl. 17.00.  
*Wednesday 11 May 2005, at 5 p.m.***

**Til aksjonærene i  
EKORNES ASA****INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING I EKORNES ASA.**

Det innkalles med dette til ordinær generalforsamling i Ekornes ASA, som avholdes ved Ekornes-Bua, Ålesund, Brunholmgata 8,

onsdag 11. mai 2005, kl. 17.00.

Innkallingen skjer i henhold til styrets vedtak av 30. mars 2005.

Styret har utpekt styrets formann Olav Kjell Holtan til å åpne generalforsamlingen.

**TIL BEHANDLING FORELIGGER:****1. Registrering, godkjenning av innkalling og dagsorden.****2. Valg av møteleder.****3. Årsoppgjør 2004.**

- a) Godkjenning av selskapets resultatregnskap og balanse pr. 31.12.04 samt konsernresultat og konsernbalanse pr. 31.12.04.
- b) Anvendelse av årets overskudd i henhold til den fastsatte balanse samt beslutning vedr. utbytte.

Årsoppgjøret følger som vedlegg. (Vedlegg 1)

Trykket og innbundet årsoppgjør ettersendes.

**4. Godtgjørelse til styrets medlemmer, revisor og valgkomitéen.**

For styrets medlemmer var honoraret for 2003 som følger:

- kr. 200.000,- for styrets leder
- kr. 80.000,- til menige styremedlemmer
- kr. 40.000,- til observatør

Videre ble eksternt valgte medlemmer godtgjort med kr. 7.000,- pr. møtedag, bortsett fra styrets leder, Olav Kjell Holtan, som ble honorert med kr 1.250,- pr time fakturert av Holtan Management AS.

For 2004 foreligger det forslag på følgende honorar til styrets medlemmer:

- kr. 200.000,- for styrets leder
- kr. 100.000,- til menige styremedlemmer
- kr. 50.000,- til observatør

Videre foreslås det at eksternt valgte medlemmer godtgjøres med kr. 7.000,- pr. møtedag, bortsett fra styrets leder, Olav Kjell Holtan, som foreslås honorert med kr 1.400,- pr time fakturert av Holtan Management AS.

For valgkomitéen var honoraret for 2003 som følger:

kr. 20.000,- for valgkomitéens leder

kr. 15.000,- for menige medlemmer

For 2004 foreligger det forslag på følgende honorering til valgkomitéen:

kr. 30.000,- for valgkomitéens leder

kr. 20.000,- for menige medlemmer

Godtgjørelse til selskapets revisor, KPMG AS, Molde blir foreslått fastsatt til

kr. 566.000,- for ordinær revisjon.

#### **5. Valg av styremedlemmer.**

Følgende styremedlemmer er på valg: Torger Reve

Berit Svendsen

Valgkomiteens innstilling er gjenvalg.

#### **6. Forslag om fullmakt til å kjøpe inntil 1% av egne aksjer knyttet til aksjebonusordningen for ansatte 2005 samt ikke tiltrådte opsjoner (40.000) ihht. opsjonsordning etablert i 2000.**

##### **Forslag til vedtak:**

“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 368.268,-.

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 2006.

Fullmakten skal registreres i Foretaksregisteret så snart som mulig”

---

Etter den ordinære generalforsamlingen vil det bli gitt en presentasjon av regnskapet pr. 1. kvartal 2005 ved administrerende direktør Nils-Fredrik Drabløs og økonomidirektør Robert Svendsen.

Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen bes melde fra om dette på forhånd til selskapets kontor, 6222 Ikornnes. Deltagelse bes meldt innen 6. mai.

Skjema for melding om deltagelse/fullmakt er vedlagt denne innkallingen. (Vedlegg 2)

De aksjonærer som ikke selv kan møte på generalforsamlingen, men som ønsker å være representert, kan gi skriftlig og datert fullmakt til egen fullmektig, evt. til adm.dir. Nils-Fredrik Drabløs eller styreformann Olav Kjell Holtan.

Skjema for fullmakt er vedlagt denne innkallingen.

Deltagelse ved fullmektig bes meldt innen 6. mai.

6222 Ikornnes, 20.04.2005

#### **EKORNES ASA**

Olav Kjell Holtan  
Styrets formann  
(Sign.)

To all shareholders of  
EKORNES ASA

## INVITATION TO EKORNES ASA'S ANNUAL GENERAL MEETING

You are hereby invited to Ekornes ASA's annual general meeting, which will be held at Ekornes Bua, Ålesund, Brunholmgata 8 on:

**Wednesday 11 May 2005, at 5 p.m.**

This invitation has been sent in accordance with the board's resolution taken on 30 March 2005.

The board has asked the chairman of the board, Olav Kjell Holtan, to open the general meeting.

### THE AGENDA IS AS FOLLOWS:

#### 1. Registration, approval of invitations and agenda

#### 2. Election of meeting chair

#### 3. 2004 annual report and accounts

- a) Approval of the company's profit and loss statement and balance sheet as per 31.12.04, plus the group's result and the group's balance sheet as per 31.12.04.
- b) Allocation of the year's surplus in accordance with the established balance sheet and the decision regarding dividends.

The annual report and accounts are enclosed (Appendix 1).

A printed and bound copy of the annual report and accounts will be sent later.

#### 4. The remuneration of board members, the auditor and the election committee

The board members remuneration as for 2003 was as follows:

NOK 200,000 for the chairman of the board

NOK 80,000 for rank and file board members

NOK 40,000 for observers

External elected members also compensated with NOK 7,000 per meeting day, apart for the chairman of the board, Olav Kjell Holtan, who was paid NOK 1,250 per hour invoiced by Holtan Management AS.

As for 2004 the following remuneration of the board members is proposed:

NOK 200,000 for the chairman of the board

NOK 100,000 for rank and file board members

NOK 50,000 for observers

External elected members compensated with NOK 7,000 per meeting day, apart for the chairman of the board, Olav Kjell Holtan, who will receive NOK 1,400 per hour invoiced by Holtan Management AS.

The remuneration of the election committee in 2003 was as follows:

NOK 20,000 for the chairman of the election committee

NOK 15,000 for rank and file members

As for 2004 the following remuneration of the election committee is proposed:

NOK 30,000 for the chairman of the election committee

NOK 20,000 for rank and file members

The company's auditor is KPMG AS, Molde. It is proposed that the auditor's fee be fixed at NOK 566,000 for the ordinary audit.

## 5. Election of board members

The following board members are up for election: Torger Reve  
Berit Svendsen

The election committee recommends re-election.

## 6. Proposal regarding the authority to purchase up to 1% of the company's own shares in connection with the employees' bonus scheme for 2005 and share options (40.000) from the option scheme established in 2000 that are still not exercised.

### Proposed resolution:

"Pursuant to section 9-4 of the Public Limited Companies Act, Ekornes ASA's board of directors is hereby authorized to purchase shares in Ekornes ASA up to a total nominal value of NOK 368,268.

Shares in Ekornes ASA will be acquired at a minimum NOK 30 per share and a maximum NOK 200 per share for each share with a nominal value of NOK 1. In the event of any change to the nominal value of shares, the aforementioned amounts will be adjusted by the equivalent factor.

The board of directors is free to determine how the acquisition and sale of shares should take place as long as shareholders are not treated differently.

This authority is valid until the 2006 annual general meeting.

The authority will be registered in The Register of Business Enterprises, Brønnøysund, as soon as possible."

---

After the annual general meeting there will be a presentation of the accounts as per 1st quarter 2005 by CEO Nils-Fredrik Drabløs and CFO Robert Svendsen.

Shareholders wishing to attend to the general meeting are asked to notify the company's office, 6222 Ikornnes, in advance.

Please notify us of your intention to attend no later than 6th May.

The form of notifying us of your intention to attend/your intention to send a proxy is enclosed with this invitation (Appendix 2).

Those shareholders who cannot attend themselves but wish to be represented may give a dated, written authorization to a proxy, or to the CEO, Nils-Fredrik Drabløs, or the chairman of the board, Olav Kjell Holtan.

The form for proxies is enclosed with this invitation.

Please notify us of your intention to be represented by a proxy no later than 6th May.

Ikornnes, 20.04.2005

EKORNES ASA

Olav Kjell Holtan  
Chairman of the Board  
(Sign.)

# Styrets årsberetning 2004

## Virksomhetens art

Ekornes-konsernet produserer, markedsfører og selger hjemmeinnredningsmøbler. Ekornes skal være en merkevareleverandør såvel i hjemmemarkedet som i de internasjonale markedene. Konsernadministrasjonen ligger på Ikorntnes 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.

## Redegjørelse 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 total kapitalrentabilitet 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 produktivitetstiltak fra det nye fabrikkbygget. 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 avskrivninger 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 Ikorntnes. For inneværende år forventes investeringene totalt å bli ca. NOK 90 mill., som tilsvarer omtrent de årlige avskrivningene.

## Kapitalforhold

Konsernets total kapital 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%.

## Likviditet

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

---

# 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 Ikorntnes, 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 Ikorntnes. Investments in 2005 are expected to total around NOK 90 million, which more or less corresponds to the annual level of depreciation.

## 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

## 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.

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

Selskapets ordreserver 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 produktivitetsutvikling i de nye lokalene. De nærmeste årene regner en med at konsernets investeringsnivå vil omtrent tilsvare selskapets avskrivinger (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 anlegget, og Tynes er blitt en velintegret 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

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 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

av tilbygget (1.616 m<sup>2</sup>) 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.

## 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 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.

Ekornes Møbler AS. The Godås plant is a specialist unit for the production of wooden components by the use of solid wood and plywood (used in the construction of sofas). The 1,616 m<sup>2</sup> 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.

## 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.

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 redøgelser 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)

---

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.

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)

# Resultat 2004

## Result 2004

Ekornes ASA		(NOK 1,000)		Note Notes	Ekornes-konsernet Ekornes Group			
2002	2003	2004			2004	2003	2002	2004
96,151	110,479	70,527	<b>Driftsinntekter og driftskostnader:</b>		Operating revenues and expenses:	1,827,165	2,245,502	2,010,922
133,503	158,839	185,330	Salgsinntekter	2	Sales revenues	2,019,240	2,245,502	2,010,922
<b>229,654</b>	<b>269,318</b>	<b>255,858</b>	Andre driftsinntekter		Other income	1,522	2,041	1,522
			<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2.4</b>	<b>Total operating revenues</b>	<b>2,020,762</b>	<b>2,247,543</b>	<b>2,012,444</b>
80,192	90,435	54,851	Vareforbruk		Cost off goods sold	529,038	516,200	525,209
37,823	37,617	47,520	Lønn og sosiale kostnader	5,6	Salaries and national insurance	533,143	605,927	531,121
23,952	29,093	32,903	Ordinære avskrivninger	7	Depreciation	72,144	83,850	72,051
41,350	51,400	49,353	Andre driftskostnader		Other operating expenses	478,041	553,611	475,518
<b>183,317</b>	<b>208,545</b>	<b>184,628</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>Total operating expenses</b>	<b>1,612,366</b>	<b>1,759,588</b>	<b>1,603,899</b>
<b>46,337</b>	<b>60,773</b>	<b>71,229</b>	<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>OPERATING RESULT</b>	<b>408,396</b>	<b>487,955</b>	<b>408,544</b>
			<b>Finansielle inntekter og kostnader:</b>		<b>Financial income and expenses:</b>			
239,006	257,429	324,414	Utbytte og konsernbidrag	3	Dividend and group contribution	4,961	3,713	4,961
4,258	3,173	2,212	Finansinntekter	3	Financial income	5,850	3,894	10,413
45,450	47,924	66,968	Agio/Disagio	3	Gain/Loss on currency exchange	-2,994	-2,978	-2,994
-2,392	-1,894	-2,077	Finanskostnader	3	Financial expenses	7,817	4,629	12,380
<b>286,322</b>	<b>306,632</b>	<b>391,518</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>Net financial items</b>	<b>416,213</b>	<b>492,584</b>	<b>420,924</b>
			<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>Ordinary result before taxes</b>	<b>363,285</b>	<b>420,924</b>	<b>420,924</b>
332,659	367,405	462,747	Skattekostnad på ordinært resultat	15	Tax on ordinary result	-114,908	-157,860	-121,112
-83,330	-82,450	-112,433	<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>	<b>295,101</b>	<b>334,723</b>	<b>299,812</b>
<b>249,330</b>	<b>284,955</b>	<b>350,314</b>	<b>Disponering av årets resultat:</b>		<b>Distributed as follows:</b>			
-206,870	-438,238	-276,201	Foreslått utbytte	16,17	Proposed dividend			
-42,460	153,283	-74,113	Annen egenkapital		Other equity			
-249,330	-284,955	-350,314	Sum disponering		Total distributed			

Ekornes ASA (NOK 1,000)		Note Notes	Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet Ekornes Group		Ekornes-konsernet (IFRS) Ekornes Group (IFRS)	
2003	2004			2003	2004	2003	2004
<b>EIENDELER</b>							
<b>Anleggsmidler:</b>							
<b>Driftsmidler</b>							
0	0		Long-term assets:	4,320	5,130	4,320	5,130
447,247	467,743	7	Fixed assets	490,339	467,913	490,339	467,913
0	0	7	Capitalised license costs	216,293	210,914	216,293	210,914
13,923	17,631	7	Sites, buildings etc.	42,490	40,177	42,490	40,177
<b>461,170</b>	<b>485,374</b>	7	Machines and equipment	<b>753,442</b>	<b>724,134</b>	<b>753,442</b>	<b>724,134</b>
			Operating movables, fixtures				
			<b>Total fixed assets</b>				
			Long-term receivables				
			and investments:				
36,212	38,732	9	Shares in subsidiaries	0	0	0	0
1,540	2,096	11,14	Receivables subsidiaries	0	0	0	0
11,327	13,048	10	Other long-term investments	13,699	11,453	13,699	11,453
<b>49,079</b>	<b>53,876</b>		<b>Total long-term financial assets</b>	<b>13,699</b>	<b>11,453</b>	<b>13,699</b>	<b>11,453</b>
<b>510,250</b>	<b>539,251</b>		<b>Total fixed assets</b>	<b>767,141</b>	<b>735,587</b>	<b>767,141</b>	<b>735,587</b>
			Current assets:				
2,420	2,565		Inventory finished goods	86,597	63,943	86,597	63,943
0	0		Inventory semi-manufactured goods	29,623	28,816	29,623	28,816
0	0		Inventory raw materials	91,166	88,025	91,166	88,025
8,284	5,879	2	Trade debtors	275,840	240,715	261,258	236,856
4,777	12,462		Other current assets	37,721	36,958	37,721	36,958
55,385	70,628		Dividend from group companies	0	0	0	0
349,107	401,272		Receivables group companies	0	0	0	0
0	0	14	Value of forward contracts	0	0	140,069	126,777
110,809	146,371		Cash and bank deposits	232,457	193,570	232,457	193,570
<b>530,781</b>	<b>639,177</b>		<b>Total current assets</b>	<b>753,403</b>	<b>652,026</b>	<b>878,890</b>	<b>774,944</b>
<b>1,041,031</b>	<b>1 178,428</b>		<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,520,545</b>	<b>1,387,613</b>	<b>1,646,031</b>	<b>1,510,531</b>

Ekornes ASA 2003	(NOK 1,000) EGENKAPITAL OG GJELD	Note Notes	EQUITY AND LIABILITIES	Ekornes-konsernet Ekornes Group		Ekornes-konsernet (IFRS) Ekornes Group (IFRS)	
				2004	2003	2004	2003
	<b>Egenkapital:</b>		Equity:				
	<b>Innskutt egenkapital</b>		Equity deposit				
34,478	Aksjekapital	16,17	Share capital	36,827	34,478	36,827	34,478
-106	Egne aksjer	16	Own shares	-168	-106	-168	-106
175,823	Overkursfond	16	Premium reserve	386,321	175,823	386,321	175,823
0	Annen innskutt egenkapital		Other equity deposit	0	0	0	0
<b>210,195</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>Total equity deposit</b>	<b>422,979</b>	<b>210,195</b>	<b>422,979</b>	<b>210,195</b>
	<b>Oppfient egenkapital:</b>		Retained earnings:				
	Fond for verdiendringer		Reserve for valuation variances			140,069	126,777
230,816	Annen egenkapital	16	Other equity	380,009	323,892	638,996	755,562
<b>441,011</b>	<b>Sum egenkapital</b>		<b>Total equity</b>	<b>802,988</b>	<b>534,087</b>	<b>1,202,044</b>	<b>1,092,534</b>
	<b>Forpliktelses og langsiktig gjeld:</b>		Obligations and long-term liabilities:				
2,815	Langsiktig pensjonsforpliktelse	5	Long-term pension commitments	6,303	7,214	9,958	10,976
4,027	Utsatt skatt	15	Deferred tax	10,820	9,907	9,797	8,854
50,100	Langsiktig gjeld	12	Long-term liabilities	45,300	50,100	45,300	50,100
<b>56,942</b>	<b>Sum forpliktelses og langsiktig gjeld</b>		<b>Total obligations and long-term liabilities</b>	<b>62,423</b>	<b>67,221</b>	<b>65,055</b>	<b>69,930</b>
	<b>Kortsiktig gjeld:</b>		Current liabilities:				
11,258	Leverandørgjeld		Trade creditors	83,112	96,453	83,112	96,453
438,238	Utbytte	16,17	Dividend	276,201	438,238	0	0
0	Skyldig offentlige avgifter		Public charges payable	34,973	35,680	34,973	35,680
82,210	Betalbar skatt	15	Company taxes payable	123,638	93,126	123,638	93,126
11,371	Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	137,211	122,808	137,211	122,808
<b>543,078</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>Total current liabilities</b>	<b>655,134</b>	<b>786,305</b>	<b>378,934</b>	<b>348,067</b>
<b>1,041,031</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,520,545</b>	<b>1,387,613</b>	<b>1,646,032</b>	<b>1,510,531</b>
50,100	Pantstillelser	13	Mortgages	45,300	50,100	45,300	50,100

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

Torgjer Reve

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Ove Skåre

Arnstein Johannessen

Jan H. Ness

Nils-Fredrik Drabløs

Adm. direktør/Man. Director (CEO)

# Kontantstrømpoppstilling Cash Flow Statement

Ekornes ASA		(NOK 1,000)		Ekornes-konsernet Ekornes group		(IFRS) (IFRS)	
2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
(Figures in NOK 1,000)							
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:</b>				<b>Cash flow from operating activities:</b>			
367,405	462,747	416,213	500,432	416,213	492,584	416,213	492,584
-82,979	-82,781	-119,719	-126,435	-119,719	-126,435	-119,719	-126,435
0	-184	-380	-852	-380	-852	-380	-852
29,093	32,903	72,144	83,943	72,144	83,850	72,144	83,850
1,670	-145	8,876	-26,601	8,876	-26,601	8,876	-26,601
41	2,405	1,095	-35,125	1,095	-24,402	1,095	-24,402
-2,218	-67,965						
-25,665	-3,004	9,019	-13,341	9,019	-13,341	9,019	-13,341
-7,146	-1,191	746	-911	746	-1,018	746	-1,018
-845							
-2,175	-4,800	-3,055	-4,381	-3,055	-7,056	-3,055	-7,056
11,651	-5,549	622	12,933	622	12,933	622	12,933
<b>288,832</b>	<b>332,435</b>	<b>385,561</b>	<b>389,662</b>	<b>385,561</b>	<b>389,662</b>	<b>385,561</b>	<b>389,662</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>				<b>Cash flow from investing activities:</b>			
49	279	2,178	2,692	2,178	2,692	2,178	2,692
-81,225	-57,194	-171,333	-115,502	-171,333	-115,502	-171,333	-115,502
	14	-	14	-	14	-	14
-348	-2,520	-481	-	-481	-	-	-
	1,000	-	1,000	-	1,000	-	1,000
	-2,744	-	-3,269	-	-3,269	-	-3,269
<b>-81,524</b>	<b>-61,164</b>	<b>-169,636</b>	<b>-115,065</b>	<b>-169,636</b>	<b>-115,065</b>	<b>-169,636</b>	<b>-115,065</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>				<b>Cash flow from financing activities:</b>			
	212,846	-	212,846	-	212,846	-	212,846
-1,403	-10,064	-1,403	-10,064	-1,403	-10,064	-1,403	-10,064
-206,870	-438,238	-206,870	-438,238	-206,870	-438,238	-206,870	-438,238
-9,909	-254	-9,909	-254	-9,909	-254	-9,909	-254
<b>-218,182</b>	<b>-235,710</b>	<b>-218,182</b>	<b>-235,710</b>	<b>-218,182</b>	<b>-235,710</b>	<b>-218,182</b>	<b>-235,710</b>
-10,873	35,561	-2,258	38,887	-2,258	38,887	-2,258	38,887
121,682	110,809	195,827	193,570	195,827	193,570	195,827	193,570
<b>110,809</b>	<b>146,371</b>	<b>193,570</b>	<b>232,457</b>	<b>193,570</b>	<b>232,457</b>	<b>193,570</b>	<b>232,457</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>				<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>			



## 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 regnskapskikk 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 porteføljestyring. 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 balanse sammensetning (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.

Kontanrabatter 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 salgsværdi fratrukket salgskostnader. Tilvirkningskost omfatter direkte materialer og direkte lønn med tillegg av ordinære indirekte kostnader i tilvirkningsavdelingene. Det er gjort fradrag for ukran-te 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 valuta-kontrakter 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. Bli situasjonen med kurser lavere enn budsjettkurser 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)	Ekornes-konsernet			
2002	2003	2004		(Figures in NOK 1,000)	2004	2003	2002
			<b>Finansielle inntekter og kostnader:</b>	<b>Financial income and expenses</b>			
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
<b>239,006</b>	<b>257,429</b>	<b>324,414</b>	<b>Sum utbytte og konsernbidrag</b>	<b>Total dividend and Group contribution</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>4,258</b>	<b>3,173</b>	<b>2,212</b>	<b>Sum finansinntekter</b>	<b>Total financial income</b>	<b>3,713</b>	<b>4,961</b>	<b>6,460</b>
<b>45,450</b>	<b>47,924</b>	<b>66,968</b>	<b>Netto agio/disagio</b>	<b>Gain/loss on currency exchange</b>	<b>11,096</b>	<b>5,850</b>	<b>-8,474</b>
-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
<b>-2,392</b>	<b>-1,894</b>	<b>-2,077</b>	<b>Sum finanskostnader</b>	<b>Total financial expenses</b>	<b>-2,978</b>	<b>-2,994</b>	<b>-4,392</b>
<b>286,322</b>	<b>306,632</b>	<b>391,518</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>Net financial items</b>	<b>11,831</b>	<b>7,817</b>	<b>-6,406</b>

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/ innløsningstidspunktet. 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
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2,262</b>	<b>2,021</b>	<b>1,828</b>
<b>Per marked</b>	<b>Per market</b>			
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
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2,262</b>	<b>2,021</b>	<b>1,828</b>

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

Ekornes ASA			(Tall i NOK 1,000)	Ekornes-konsernet	
2003	2004		(Figures in NOK 1,000)	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
		<b>Lønnskostnader</b>	<b>Salaries</b>		
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
<b>37,617</b>	<b>47,520</b>	<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>608,372</b>	<b>533,143</b>

## 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. Morselskapets 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)
2003	2004	
		Utbetalte pensjoner
1,071	1,090	Nåverdi av årets pensjonsopptjening
420	459	Rentekostnad av pensjonsforpliktelser
-190	-287	Avkastning på pensjonsmidler
67	64	Resultatført virkning av estimatavvik
159	224	Periodisert arbeidsgiveravgift
-302	-392	Innbetalt av ansatte
<b>1,225</b>	<b>1,158</b>	<b>Sum:</b>

### Pension cost

(Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet	
	Ekornes Group	
	2004	2003
Pensions paid	1,918	1,564
Net present value of benefits earned during the year	13,160	11,709
Interest cost on pension liabilities	2,132	1,357
Actual return on plan assets	-2,024	-1,223
Effect of changes in estimates	324	303
Accrued payroll tax	1,448	1,595
Paid by the employees	-4,578	-3,342
<b>Total:</b>	<b>12,380</b>	<b>11,963</b>

### Avstemming av pensjonsordningens finansierte status mot beløp i balansen:

Ekornes ASA		(Tall i NOK 1,000)
2003	2004	
7,577	10,394	Opptjente pensjonsforpliktelser
-3,590	-5,341	Pensjonsmidler (til markedsverdi)
-1,601	-3,839	Ikke resultatført virkning av estimatavvik
429	411	Periodisert arbeidsgiveravgift
<b>2,815</b>	<b>1,625</b>	<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>
<b>Økonomiske forutsetninger:</b>		
6.5%	5.5%	Diskonteringsrente
3.0%	3.0%	Forventet lønnsregulering
3.0%	3.0%	Forventet pensjonsøkning
3.0%	3.0%	Forventet G-regulering
7.0%	6.5%	Forventet avkastning på fondsmidler

### Reconciliation of the pension scheme funding position and the amount disclosed in the balance sheet:

(Figures in NOK 1,000)	Ekornes-konsernet	
	Ekornes Group	
	2004	2003
Accumulated pension liabilities	48,682	33,856
Pension assets (at market value)	-37,917	-23,793
Effect of changes in estimates not recognised in the profit & loss account	-5,540	-4,020
Accrued national insurance	1,078	1,171
<b>Net pension liabilities</b>	<b>6,303</b>	<b>7,214</b>
<b>Economic assumptions:</b>		
Discount rate	5.5 %	6.5 %
Expected increase in salaries	3.0 %	3.0 %
Expected increase in pensions	3.0 %	3.0 %
Expected increase in government contributions	3.0 %	3.0 %
Expected return on plan assets	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 40.000 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 gjenværen-

### 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 40,000 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

de 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				
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>5,933</b>	<b>3,617</b>	<b>500</b>	<b>747</b>	<b>963</b>

### 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 total kapitalrentabilitet 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
<b>Kostpris og ordinære avskrivninger</b>	<b>Acquisition cost and depreciation</b>			
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
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>Acquisition value at 31.12</b>	<b>654,591</b>	<b>79,302</b>	<b>733,893</b>
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
<b>Akk. ordinære avskrivninger 31.12.</b>	<b>Accumulated ordinary depreciation at 31.12</b>	<b>186,848</b>	<b>61,671</b>	<b>248,519</b>
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>Book value at 31.12</b>	<b>467,743</b>	<b>17,631</b>	<b>485,374</b>

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
<b>Kostpris og ordinære avskrivninger</b>	<b>Acquisition cost and depreciation</b>					
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
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>Acquisition value at 31.12</b>	<b>5,940</b>	<b>697,822</b>	<b>435,957</b>	<b>165,735</b>	<b>1,305,454</b>
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
<b>Akk. ordinære avskrivninger 31.12.</b>	<b>Acc. ordinary depreciation at 31.12</b>	<b>1,620</b>	<b>207,483</b>	<b>219,664</b>	<b>123,245</b>	<b>552,012</b>
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>Book value at 31.12</b>	<b>4,320</b>	<b>490,339</b>	<b>216,293</b>	<b>42,490</b>	<b>753,442</b>

**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.N	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
<b>Sum/Total</b>				<b>38,732</b>

**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	Bokført verdi Ekornes ASA Book value ownership	Bokført verdi Ekornes konsern Book value Ekornes ASA
Ekornes Group			<b>Anleggsmidler</b>	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
<b>Sum/Total</b>			<b>13,048</b>	<b>13,699</b>

**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
		<b>Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for denne gjeld:</b>	<b>Book value of assets placed as security for these loans:</b>		
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
<b>461,170</b>	<b>485,374</b>	<b>Sum:</b>	<b>Total:</b>	<b>739,391</b>	<b>708,323</b>

**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
		<b>Betalbar skatt:</b>	<b>Payable tax:</b>		
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
<b>360,585</b>	<b>399,334</b>	<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>The year's tax base</b>	<b>498,325</b>	<b>403,986</b>
100,964	111,813	Betalbar skatt	Payable tax	155,410	120,166
-16,371		Godtgjørelse på mottatt utbytte	Remuneration on received dividend		
<b>84,592</b>	<b>111.813</b>	<b>Betalbar skatt</b>	<b>Payable tax</b>	<b>155,410</b>	<b>120,166</b>
		<b>Skattekostnad:</b>	<b>Total tax:</b>		
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
<b>82,450</b>	<b>112,433</b>	<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>Total tax</b>	<b>157,860</b>	<b>121,112</b>
		<b>Herav skattekostnad utenlandske datterselskap</b>	<b>Of which total tax foreign subsidiaries</b>	<b>40,674</b>	<b>32,557</b>
		<b>Betalbar skatt i balansen:</b>	<b>Payable tax in the balance:</b>		
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
<b>82,210</b>	<b>112,702</b>	<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>Payable tax in the balance</b>	<b>123,638</b>	<b>93,126</b>
		<b>Midlertidige forskjeller knyttet til:</b>	<b>Temporary differences linked up to:</b>		
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
<b>19,583</b>	<b>11,385</b>	<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>Basis for deferred tax</b>	<b>38,643</b>	<b>40,854</b>
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
<b>5,481</b>	<b>3,188</b>	<b>Utsatt skatt</b>	<b>Deferred tax</b>	<b>10,820</b>	<b>11,361</b>

**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
<b>Ekornes ASA</b>	<b>Ekornes ASA</b>					
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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>Equity 31.12</b>	<b>36,827</b>	<b>-168</b>	<b>386,320</b>	<b>294,673</b>	<b>717,652</b>

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.

		Aksje- kapital Share capital	Egne aksjer Own shares	Overkurs- fond Premium fund	Annen egenkapital Other equity	SUM TOTAL
(Tall i NOK 1.000)	(Figures in NOK 1,000)					
<b>Ekornes-konsernet</b>	<b>Ekornes Group</b>					
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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>Equity 31.12</b>	<b>36,827</b>	<b>-168</b>	<b>386,321</b>	<b>380,008</b>	<b>802,988</b>

## Note 17 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

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.

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

Antall aksjonærer per 31.12.04	3,249
Norske	3,082
Utenlandske	167

Ingen aksjonær eier over 20% av aksjene.

### 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

### Selskapets 20 største aksjonærer per 11.03.2005

	Aksjer Shares	%-andel %-share
Aksjer	%-andel	
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 Osuuspankkien 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

## Share capital and shareholders

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.

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

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.

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

### 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

### 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
<b>Total</b>	<b>21,017,043</b>	<b>57.07%</b>

## Note 18 Trekkrettigheter

### Drawing rights

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

# Revisjonsberetning

## Ledelsens ansvar og revisors oppgave

### 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, kontantstrømmoppstilling, 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 ut-

fører 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 regnskapsestimer, 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 overensstemmelse 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

Til

Ekornes ASA

v/Anne Lindvik

6222 IKORNNES

**MELDING OM DELTAKELSE I ORDINÆR GENERAL-  
FORSAMLING I EKORNES ASA, ONSDAG 11 MAI 2005.**

Undertegnede vil møte selskapets ordinære generalforsamling i Ålesund og stemme for følgende aksjer:

1. Egne aksjer: \_\_\_\_\_

2. Med fullmakt for følgende aksjer:  
(Fullmaktene bes vedlagt).

Aksjeeierens navn

Eier av antall aksjer

Sum egne og fullmaktaksjer \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ den, \_\_\_\_ 2005

Underskrift \_\_\_\_\_

Navn med blokkbokstaver \_\_\_\_\_

Må være Ekornes ASA i hende innen 6. mai 2005.

Skriftlig eller pr. telefaks 70 25 53 57

Hvis De ønsker å være representert ved fullmektig, kan denne fullmakt benyttes av den De bemyndiger.

**FULLMAKT**

Fullmakt kan evt. gis til adm. dir. Nils-Fredrik Drabløs eller styreformann Olav Kjell Holtan.

Undertegnede eier av \_\_\_\_\_ aksjer i Ekornes ASA gir hermed fullmakt til:

\_\_\_\_\_  
(Fullmektigens navn med blokkbokstaver eller maskin)

Å møte og stemme for undertegnede på ordinær generalforsamling, onsdag 11. mai 2005.

\_\_\_\_\_ den, \_\_\_\_ 2005

Underskrift \_\_\_\_\_

Navn med blokkbokstaver \_\_\_\_\_

To  
Ekornes ASA  
C/O Anne Lindvik  
N-6222 IKORNES

**NOTIFICATION OF ATTENDANCE AT ANNUAL GENERAL MEETING OF EKORNES ASA, WEDNESDAY 11. MAY 2005.**

I will attend this company's annual General Meeting in Aalesund and vote on behalf of the following shares:

1. Own shares: \_\_\_\_\_
2. With proxy for the following shares:  
(Please enclose proxies).

Name of shareholder

Number of shares held

Total of own shares and those by proxy:

Date, \_\_\_\_\_ 2005

Signature

\_\_\_\_\_  
Name in block letters

Must be received by Ekornes ASA by 6 May 2005.  
by mail or fax: +47 70 25 53 57.

If you wish to be represented by proxy, the person representing you may use this authorisation.

**PROXY**

The proxy may also be issued to CEO Nils-Fredrik Drabløs or Chairman Olav Kjell Holtan.  
I, the undersigned, owner of \_\_\_\_\_ shares in Ekornes ASA hereby authorise:

\_\_\_\_\_  
(Name of proxy in block letters or typewritten)  
to attend and vote on my behalf at the annual General Meeting on Wednesday 11. May 2005

Date, \_\_\_\_\_ 2005

Signature

\_\_\_\_\_  
Name in block letters