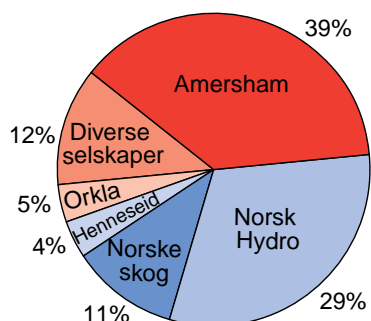
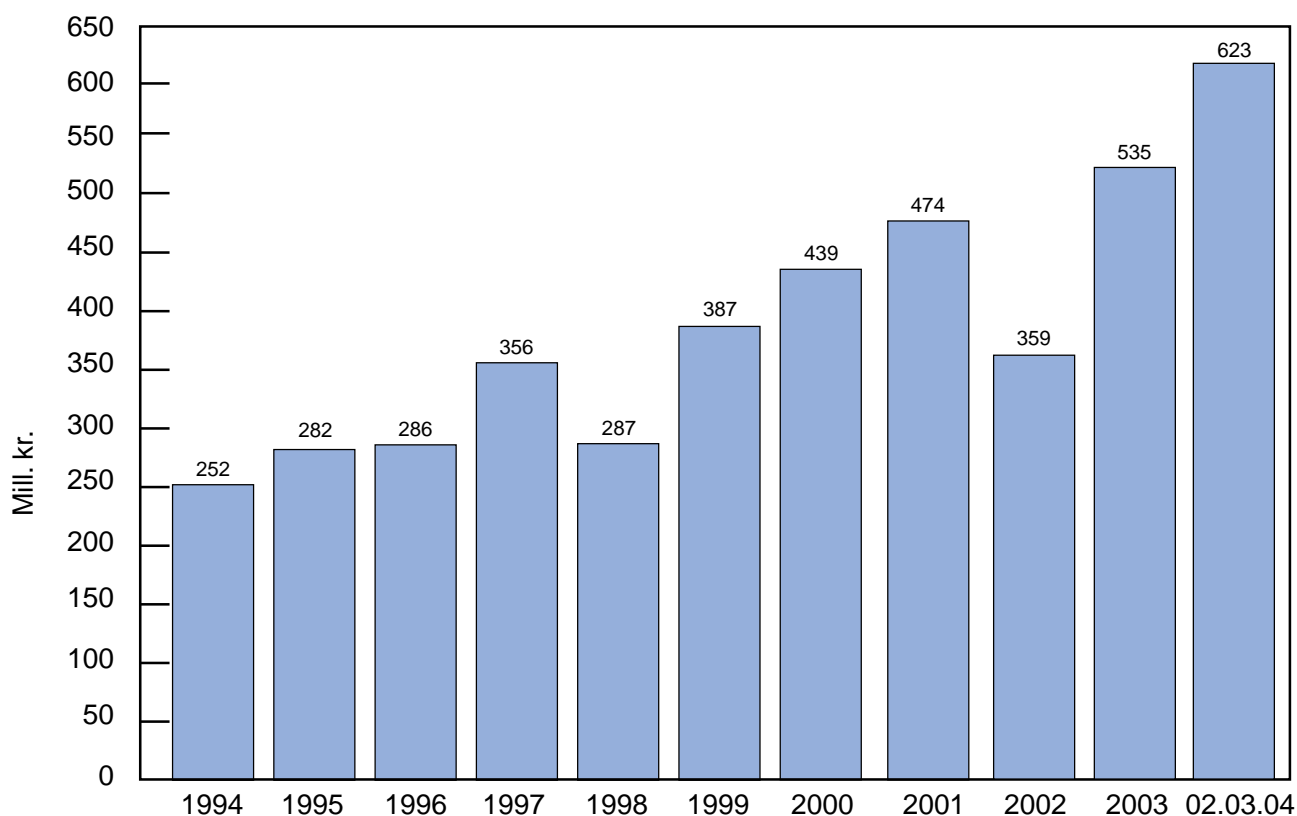


Fordeling av
aksjeportefølje i andre selskaper
pr. 31. desember 2003:



SKIENS AKTIEMØLLE



■ Kursverdi på aksjer i andre selskaper pr. 31.12. (i mill. kr.)

ÅRSRAPPORT 2003

Nøkkeltall siste 5 år

	Pr.02.03.2004	2003	2002	2001	2000	1999
Nøkkeltall (i 1.000 kr.).						
Resultat før skattekostnad		14 273	15 609	17 898	26 731	18 683
Herav netto aksjesalgsgvinster		3 670	(147)	2 244	13 470	8 462
Selskapets børsverdi	516 360	455 212	339 711	389 535	362 358	300 077
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	622 825	534 811	358 623	474 091	438 809	386 855
Urealiserte kursgevinster	467 130	378 950	228 760	350 628	319 043	271 320
Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.).						
Utbytte til aksjonærene		15 395	14 314	14 538	14 576	12 456
Lønn til adm.direktør		633	608	583	539	508
Honorar til styrets formann		96	96	80	80	80
Honorar til styrets medlemmer		42	42	35	35	35
Nøkkeltall pr. aksje (i kr.).(Justert for aksjesplitt 2:1 27.04.00.)						
Børskurs	228,00	201,00	150,00	172,00	160,00	132,50
Resultat pr.aksje		5,80	6,09	6,83	10,06	6,42
Utbytte		7,00	6,50	6,50	6,50	5,50

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes fredag 16. april 2004 kl. 12.00 i Villa Fløyen, Skien.

Deltagelse i generalforsamling:

For å forenkle registreringen og redusere køen på generalforsamlingen, vil vi oppfordre aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen til å gi melding på vedlagte blankett.

Fullmakt:

Hvis De ikke personlig kan møte på generalforsamlingen, bes vedlagte fullmaktsblankett datert, underskrevet og utfylt med navnet på den De ønsker skal representere Dem på generalforsamlingen, samt sendt oss.

Utbytte:

Utbytte for 2003, kr. 7,00 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, fra 4. mai 2004 bli sendt av Den norske Bank direkte til de aksjonærer som pr. 16. april 2004 er notert i selskapets aksjonærregister.

Årsberetning for 2003 (113. driftsår)

Skien Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består etter 01.01.03, og etter salg av vår 20% eierandel i Norgesmøllene DA, av finansvirksomhet, kraftproduksjon, samt eiendomsutleie.

Forutsetningen for fortsatt drift er tilstede, og i årsregnskapet er denne forutsetning lagt til grunn. Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende og virksomheten forurensar ikke det ytre miljø. Vedrørende likestilling er selskapets policy å oppfylle de til enhver tid gjeldende lovbestemmelser på dette området. Selskapet har en mannlig daglig leder, fem mannlige styremedlemmer, to kvinnelige og to mannlige varamedlemmer.

Ordinær generalforsamling i 2003 ble holdt 15. mai. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 12.

NORGESMØLLENE DA

Som nevnt i fjorårets beretning har vi sammen med de øvrige eiere i Norgesmøllene DA med virkning fra 1. januar 2003 solgt vår 20% andel i selskapet til Felleskjøpet Øst Vest ved Stormøllen AS og C. A. Thoresen AS. Vår andel av den avtalte salgssum er bokført med kr. 48,7 mill.. På bakgrunn av at vi ved stiftelsen av Norgesmøllene DA i 1995 bokførte en gevinst på kr. 38,1 mill., er det i årets regnskap under finanskostnader bokført tap ved salg av vår andel i Norgesmøllene DA på kr. 1,7 mill. Vår skattemessig gevinst er på kr. 26,5 mill., beregnet betalbar skatt kr. 7,4 mill..

Norgesmøllene DA ble i 2002 anmeldt av Konkurransetilsynet for ulovlig prissamarbeid. De nye eierne av Norgesmøllene DA skal holdes skadesløse for ethvert krav eller tap som måtte oppstå i denne forbindelse.

Konkurransetilsynet har den 03.07.03 nedlagt forbud mot at kjøperne erverver Norgesmøllene DA. Vedtaket er påanket til Arbeids- og administrasjonsdepartementet. Selgerne antar at kjøperne alene er ansvarlig for eventuelle økonomiske konsekvenser av Konkurransetilsynets vedtak.

Skien Aktiemølle ASA deltar etter 1. januar 2003 ikke lenger i møllevirksomhet. Selskapet eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca. 38 mål. Bygningene, som er forsikret for kr. 180 mill., og det meste av tomtearealet er stilt vederlagsfritt til disposisjon for Norgesmøllene DA frem til år 2015. Norgesmøllene DA har deretter fortsatt rett til å leie bygninger og det meste av tomtearealet i ytterligere 20 år til markedspris.

KRAFT

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var 3.506.000 kWh, mot 3.566.000 kWh i 2002. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og Norske Skog ASA, til gjennomsnittspris på 17,5 øre/kWh.

AKSJER I ANDRE SELSKAPER

Kursverdien på aksjer i andre selskaper har de siste 5 år utviklet seg som følger:

Pr. 31.12.99	kr. 386.855.000,-.
Pr. 31.12.00	kr. 438.809.000,-.
Pr. 31.12.01	kr. 474.091.000,-.
Pr. 31.12.02	kr. 358.623.000,-.
Pr. 31.12.03	kr. 534.811.000,-.
Pr. 02.03.04	kr. 622.825.000,-.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2003 nominelt øket med kr. 176,2 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 166,4 mill., tilsvarende 46,4%. Til sammenligning kan nevnes at Oslo Børs hovedindeks øket med 48,4% i 2003. I kalenderårene 2001, 2002 og 2003 er verdien på våre aksjer i andre selskaper øket med 23,0%, korrigert som ovenfor, mens Oslo Børs hovedindeks er redusert med 12,7%.

Det er i 2003 kjøpt aksjer hovedsakelig i Norske Skog, Orkla, Statoil, Amersham, Norsk Hydro, RCCL, Arendals Fossekompagni og Schibsted til samlet kostpris kr. 30.180.000,-. Det er dessuten kjøpt 26.697 aksjer i eget selskap til kostpris kr. 3.789.000,-. De kjøpte aksjer har i 2003 hatt en verdistigning på ca. 45%, inklusiv mottatt utbytte. Pr. 02.03.04 utgjør verdistigningen 72,9%.

Vi har akseptert oppkjøpstilbud for våre aksjer i Bergesen d.y. ASA og Awilco ASA. Samlet salgspris er kr. 7.862.000,-. Regnskapsmessig gevinst ved salget er kr. 3.670.000,-.

Når det gjelder våre aksjer i Amersham plc ble pr. 10.10.03 inngått avtale mellom General Electric og Amersham plc om oppkjøp av samtlige aksjer i Amersham plc mot vederlag i aksjer i General Electric. Pr. 21.01.04 samtykket EU Commission i transaksjonen. Dersom tilbudet blir akseptert av selskapenes aksjonærer, forventes transaksjonen gjennomført 8. april 2004. Finansdepartementet har innvilget Amershams norske aksjonærer skattelempe, slik at de skattemessige inngangsverdier på Amershamaksjene kan videreføres til General Electricaksjene.

Vår beholdning av aksjer i Amersham plc er i dag 2.270.360 aksjer. Pr. 08.04.04 forventes disse aksjer å bli ombyttet med ca. 991.466 aksjer i General Electric.

Hittil i 2004 er vår aksjeportefølje øket med 17% i verdi.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 02.03.04 kr. 155.695.000,-. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 467.130.000,-. Oppjustert inngangsverdi er kr. 303.415.000,-. Latent skatt utgjør derfor kr.89.435.000,-.

Hittil i 2004 er det kjøpt aksjer i Smedvig A til kostpris kr. 121.000,-. Det er dessuten kjøpt 3.000 aksjer i eget selskap til kostpris kr. 610.000,-. Det er også solgt 28.000 aksjer i Amersham til salgpris kr. 2.801.000,-. Regnskapsmessig gevinst ved salget er kr. 2.514.000,-. Beregnet skatt er ca. kr. 483.000,-.

Beregnet RISK-beløp pr. 01.01.2004 på aksjer i Skiens Aktiemølle utgjør kr. 7,99 pr. aksje. Det endelige RISK-beløp fastsettes av Skattedirektoratet og ventes å foreligge i november 2004.

FREMTIDSUTSIKTER.

Resultatet for 2004 ventes å bli bedre enn fjorårets resultat, på grunn av høyere aksjeutbytte fra aksjer i andre selskaper.

RESULTATET FOR 2003.

Ordinært resultat før skattekostnad er i 2003 kr. 14.272.828,-, mot kr. 15.609.371,- i 2002.

Nedgangen i resultatet skyldes bortfall av inntektene fra vår andel i Norgesmøllene DA.

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 13.143.409,02, disponeres slik:

Til utbytte, kr. 7,00 pr.aksje	kr. 15.395.051,00
Fra fond for vurderingsforskjeller	kr. (6.035.800,00)
Til annen egenkapital	kr. 3.784.158,02
	<hr/>
	kr. 13.143.409,02

Skien, 2. mars 2004.

I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA.

Emil Aubert
Formann

Tom Coward
Viseformann

Tormod Stensland
Adm.direktør

Georg Kervel

Hans E. Kåsa

Resultatregnskap pr. 31. desember 2003

	Note	2003 1.000 kr.	2002 1.000 kr.	2001 1.000 kr.
DRIFTSINNTEKTER				
Leieinntekter		639	657	609
Kraftsalgsinntekter		614	553	636
Sum driftsinntekter		<u>1 253</u>	<u>1 210</u>	<u>1 245</u>
DRIFTSKOSTNADER				
Lønnskostnad	6	1 137	1 700	1 407
Avskrivninger		633	646	666
Annen driftskostnad		1 119	1 080	958
Sum driftskostnader		<u>2 889</u>	<u>3 426</u>	<u>3 031</u>
Driftsresultat		<u>(1 636)</u>	<u>(2 216)</u>	<u>(1 786)</u>
20% resultatandel i Norgesmøllene DA		<u>0</u>	<u>6 419</u>	<u>5 344</u>
FINANSINNTEKTER				
Renteinntekter		1 614	605	1 100
Gevinst ved aksjesalg		3 671	1 317	2 362
Aksjeutbytter		12 564	11 251	11 337
Sum finansinntekter		<u>17 849</u>	<u>13 173</u>	<u>14 799</u>
FINANSKOSTNADER				
Rentekostnader		187	302	341
Tap ved aksjesalg		1	1 465	118
Tap ved salg av vår 20% andel i Norgesmøllene		1 752	0	0
Sum finanskostnader		<u>1 940</u>	<u>1 767</u>	<u>459</u>
Netto finansposter		<u>15 909</u>	<u>11 406</u>	<u>14 340</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>14 273</u>	<u>15 609</u>	<u>17 898</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	1 130	1 813	2 419
ÅRSRESULTAT		<u>13 143</u>	<u>13 796</u>	<u>15 479</u>
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET				
Utbytte, kr. 7,00 pr.aksje		15 395	14 314	14 538
Fond for vurderingsforskjeller		(6 036)	(3 993)	5 344
Annen egenkapital		3 784	3 475	(4 403)
Sum disposisjoner		<u>13 143</u>	<u>13 796</u>	<u>15 479</u>
Resultat pr.aksje		5,80	6,09	6,83
Utvannet resultat pr.aksje		5,80	6,09	6,83

Balanse pr. 31. desember 2003

	Note	2003 1.000 kr.	2002 1.000 kr.
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Grunnarealer og vannfall	4	2 912	2 912
Bygninger	4	18 323	18 890
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	4	44	110
Sum varige driftsmidler		21 279	21 912
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	2	159 557	133 560
20% andel Norgesmøllene DA		0	56 819
Sum finansielle anleggsmidler		159 557	190 379
Sum anleggsmidler		180 836	212 291
Omløpsmidler			
Fordringer			
Debitorer		634	520
Sum fordringer		634	520
Bankinnskudd, kontanter			
Sum Bankinnskudd, kontanter	3	29 959	6 707
Sum omløpsmidler		30 593	7 227
SUM EIENDELER		211 429	219 518

Skien, 31. desember 2003
2. mars 2004



Emil Aubert
Formann

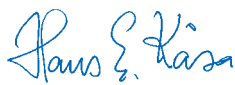


Tom Coward
Viseformann

	Note	2003 1.000 kr.	2002 1.000 kr.
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital (2.264.738 aksjer à kr. 10,-)	8,11	<u>22 647</u>	<u>22 647</u>
Egne aksjer (62.445 aksjer à kr. 10,-) ..	8,11	<u>(624)</u>	<u>(358)</u>
Overkursfond	8	<u>309</u>	<u>309</u>
Annen egenkapital			
Fond for vurderingsforskjeller		0	6 036
Annen egenkapital	8	<u>150 714</u>	<u>150 442</u>
Sum annen egenkapital		<u>150 714</u>	<u>156 478</u>
Sum egenkapital		<u>173 046</u>	<u>179 076</u>
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser		2 887	3 348
Utsatt skatt	7	<u>5 485</u>	<u>13 844</u>
Sum avsetninger for forpliktelser		<u>8 372</u>	<u>17 192</u>
Kortsiktig gjeld			
Kreditorer		451	1 016
Spareinnskudd		4 265	4 712
Betalbar skatt	7	9 487	2 753
Skyldig offentlige avgifter		97	214
Annen kortsiktig gjeld		316	241
Utbytte til aksjonærene		<u>15 395</u>	<u>14 314</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>30 011</u>	<u>23 250</u>
Sum gjeld		<u>38 383</u>	<u>40 442</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		<u>211 429</u>	<u>219 518</u>

I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA


Georg Kervel


Hans E. Kåsa


Tormod Stensland
Adm. direktør

Noter til regnskapet for 2003

Note 1. Regnskapsprinsipper m.v.

Generelt

Regnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapskikk for store foretak.

Regnskapet bygger på historisk kost prinsippet.

Transaksjoner er regnskapsført til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Inntektene er resultatført når de er opptjent.

Utgiftene er kostnadsført i samme periode som tilhørende inntekter.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

Årsregnskapet er utarbeidet etter de samme prinsipper som årsregnskapet for 2002, bortsett fra at vår 20% andel i Norgesmøllene DA i sammenligningstallene for 2002 er innarbeidet etter nettometoden, mot bruttometoden i årsregnskapet for 2002.

Skien Aktiemølle ASA har praktisert en pensjonsordning for funksjonærene og deres etterlatte. Pensjonene finansieres over driften. Det er for tiden 11 pensjonister. Pensjonsforpliktelsene er pr. 31.12.03 basert på 7% rente og 2,5% årlig pensjonsøkning etter pensjoneringstidspunktet. Utrekningen er basert på tabeller inntatt i Revisors Håndbok fra DnR. Pensjonsforpliktelsene utgjør etter dette kr. 2.887.000,-, og er bokført som langsiktig gjeld i balansen.

Klassifisering

Eiendeler knyttet til varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Samme regel gjelder for kortsiktig gjeld. Fordringer og gjeld som ikke knytter seg til varekretsløpet, klassifiseres som omløpsmidler/ kortsiktig gjeld dersom de forfaller innen et år.

Øvrige eiendeler klassifiseres som anleggsmidler, og øvrig gjeld klassifiseres som langsiktig gjeld.

Skien Aktiemøllens aksjeinvesteringer i andre selskaper har historisk vært av meget langsiktig karakter, og er således klassifisert som finansielle anleggsmidler. Aksjeinvesteringene er verdsatt til kostpris med tillegg av samlet oppskrivning på kr. 3.696.820,-.

Vurderingsregler

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000,-. Driftsmidlene vurderes til anskaffelseskost med fradrag for bedriftsøkonomiske avskrivninger. Avskrivninger baseres på en vurdering av driftsmidlenes økonomiske og tekniske levetid. Selskapet benytter lineære avskrivninger og driftsmidlenes økonomiske levetid er gjengitt i note.

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Utsatt skatt i balansen avsettes på grunnlag av forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i henhold til norsk regnskapsstandard for resultatskatt.

Note 2.

Aksjer i andre selskaper pr. 31.12.2003 – Skiens Aktiemølle

AKSJESKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi *)	Inngangs- verdi	Kost- pris	Utbytte 2003
LIGNINGSNOTERTE AKSJER							
Broerne 6 **	20,0	432	6 934,60	2 995 747	3 022 016	197 504	216 000
Cermaq **		9 000	350,00	3 150 000	2 844 330	2 560 000	0
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 556	3 250,00	21 307 000	5 578 514	4 907 704	1 475 100
Diverse andre aksjer **				9 390	122 138	36 400	0
SUM LIGNINGSNOTERTE AKSJER				27 462 137	11 566 998	7 701 608	1 691 100
INDUSTRIAKSJER							
Aker Kværner		332	116,50	38 678	208 516	278 161	0
Arendals Fossekompagni		20 871	520,00	10 852 920	8 805 253	6 407 905	660 485
DNO		54 000	26,90	1 452 600	1 125 691	839 511	54 000
Domstein		35 944	8,20	294 741	488 554	506 580	0
Hafslund B		202 274	34,50	6 978 453	7 946 758	2 473 155	0
Norsk Hydro		370 429	415,00	153 728 035	100 525 871	40 367 288	3 889 505
Norske Skog		462 203	129,50	59 855 289	30 160 779	26 368 400	2 587 218
Orkla		177 701	149,50	26 566 300	18 480 600	13 966 027	522 583
PhotoCure		43 500	54,25	2 359 875	2 194 181	2 194 181	0
Rieber & Søn		19 973	50,50	1 008 637	1 046 925	942 198	107 611
Statoil		46 000	75,00	3 450 000	2 610 296	2 589 496	116 000
Telenor		5 000	43,40	217 000	195 585	195 585	0
Veidekke		1 300	58,75	76 375	70 411	70 411	0
SUM INDUSTRIAKSJER				266 878 901	173 859 420	97 198 898	7 937 402
OFFSHOREAKSJER							
Petroleum Geo-Services		1 972	261,00	514 692	3 832 052	3 940 275	0
ProSafe		6 249	134,00	837 366	669 186	648 791	37 743
Smedvig A.		18 000	50,75	913 500	449 937	515 617	16 000
Smedvig B.		6 000	42,30	253 800	186 749	216 589	6 000
SUM OFFSHOREAKSJER				2 519 358	5 137 924	5 321 272	59 743
SKIPSAKSJER							
Bergesen d.y. A		0	0,00	0	0	0	213 325
Bergesen d.y. B		0	0,00	0	0	0	27 720
Bonheur		19 800	180,00	3 564 000	2 006 441	2 314 685	99 000
Borgestad		21 753	81,25	1 767 431	1 717 478	1 495 170	0
Solvang		5 600	15,50	86 800	38 809	61 265	2 240
Wilh. Wilhelmsen A		14 200	223,00	3 166 600	915 998	931 404	163 300
Wilh. Wilhelmsen B		3 750	210,00	787 500	361 833	337 008	43 125
SUM SKIPSAKSJER				9 372 331	5 040 559	5 139 532	548 710
DIVERSE AKSJER							
DnB NOR		15 000	44,90	673 500	489 142	482 192	30 000
Storebrand		21 214	43,50	922 809	619 663	429 454	0
Eiendomsspar		2 500	190,00	475 000	388 662	388 662	0
Olav Thon Eiendom		3 500	295,00	1 032 500	688 087	677 527	6 750
Ementor		12 000	5,81	69 720	586 392	566 952	0
Visma		1 900	68,00	129 200	110 042	108 826	2 850
Gyldendal		2 000	300,00	600 000	579 620	381 630	10 000
P4 Radio		12 000	4,21	50 520	296 762	289 172	0
Schibsted		15 000	116,00	1 740 000	1 320 926	1 285 846	30 000
SUM DIVERSE AKSJER				5 693 249	5 079 296	4 610 261	79 600
UTENLANDSKE AKSJER							
Cisco		2 000	163,00	326 000	220 995	220 995	0*
Intel		2 500	216,00	540 000	728 763	728 763	1 412*
Microsoft		3 000	184,00	552 000	928 168	928 168	5 141*
L.M.Ericsson B		32 000	11,97	383 040	1 277 195	1 277 195	0*
Nokia		7 000	115,00	805 000	1 783 653	1 783 653	10 961*
DSND Inc.		18 667	19,20	358 406	280 005	280 005	0*
Amersham		2 298 360	91,25	209 725 350	91 100 747	23 588 612	2 100 586*
Royal Caribbean Cruises		35 000	233,00	8 155 000	5 641 334	5 641 334	125 159*
SAS		30 095	63,25	1 903 509	1 601 682	1 318 277	0*
Svenska Cellulosa		500	273,00	136 500	121 935	121 935	4 034*
SUM UTENLANDSKE AKSJER				222 884 805	103 684 477	35 888 937	2 247 293
SUM SAMTLIGE AKSJER				534 810 782	304 368 674	155 860 508	12 563 848
OPPSKR.PR.31.12.03.						3 696 820	
BOKFØRT VERDI						159 557 328	

* Utbytterne er gjenstand for 28% skatt.

Børsnoterte selskaper er verdsatt til børskurs. **) Ikke børsnoterte selskaper er verdsatt til siste kjente omsetningskurs i meglerapparatet eller ligningskurs.

Inngangsverdien inkluderer RISK-beløp pr. 01.01.2003.

Note 3.

Av bankinnskudd kr. 29.959.350,-, vedrører kr. 100.059,- bundne skattetrekksmidler.

Note 4.**OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER:**

	<i>Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner</i>	<i>Bygninger</i>	<i>Grunnareal, vannfall</i>	<i>Sum</i>
Anskaffelseskost pr. 01.01.2003	642 901	8 612 118	188 000	9 443 019
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2003	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	599 021	12 565 526	0	13 164 547
Bokført verdi pr. 31.12.2003	43 880	18 322 592	2 912 000	21 278 472
Årets avskrivninger	65 727	567 362	0	633 089
Økonomisk levetid	4-10 år	10-50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2003 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

Note 5.**Oppskrivning av aksjer i andre selskaper.**

Som det fremgår av note 4, er aksjer i andre selskap i 1983 oppskrevet med kr. 2.000.000,- og 1988 med kr. 1.696.820,-, tilsammen kr. 3.696.820,-. Oppskrivningene vil ikke medføre skatteansvar, idet aksjene er bokført til en verdi som ligger vesentlig under de oppjusterte inngangsverdier.

Note 6. - Ansatte, godtgjørelse, pensjoner, revisjonshonorar m.v.

Lønnskostnader består av følgende poster:	2003	2002
Lønninger	647 681	623 730
Bilgodtgj.	0	3 410
Styrehonorar	277 800	300 700
Pensjonskostnader	(37 131)	516 129
Folketrygdavgift	228 091	237 398
Andre sos. kostnader	20 220	18 169
	<hr/>	<hr/>
Sum lønnskostnader	1 136 661	1 699 536
	<hr/>	<hr/>
Antall ansatte	1	1
	<hr/>	<hr/>
Godtgjørelser	Adm.direktør	Styret
Lønn	633 115	277 800
Kollektiv pensjonspremie	254 610	
Annen godtgjørelse	97 920	
	<hr/>	<hr/>

Adm. direktørs pensjonsalder er 67 år. Årlig alderspensjon fra selskapet utgjør differansen mellom 65% av sluttlønn og alderspensjon fra folketrygden.

Årets netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:

Utbetalt pensjon	424 286
Nedgang i balanseført pensjonsforpliktelse	(461 417)
	<hr/>
Netto pensjonskostnad	(37 131)
	<hr/>

Pensjonspremierfondet er fratrukket pensjonsforpliktelsene i balansen og utgjør:

Saldo pr. 01.01.03	583 233
Tilført avkastning	13 678
Betalt premie	(254 610)
	<hr/>
Saldo pr. 31.12.03	342 301
	<hr/>

Pensjonspremierfondet er i Storebrand, og midlene kan kun anvendes til pensjonsformål for ansatte.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2003 utgjør kr. 33.000,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 21.500 ,-

Note 7.**Beregning av utsatt skatt/skattefordeler og årets skatter.**

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

Positive forskjeller	<i>31.12.03</i>	<i>01.01.03</i>
Anleggsreserve	5 718 606	7 020 347
Oppskrivninger	19 653 760	20 099 280
Andel i Norgesmøllene DA	0	28 177 000
Gevinst og tapskonto	1 778 385	2 222 981
Sum positive forskjeller	<u>27 150 751</u>	<u>57 519 608</u>
Negative forskjeller		
Kraftstasjon Eidet 1	1 063 104	1 116 734
Pensjonsforpliktelser	2 886 817	3 348 234
Aksjer i andre selskaper	3 612 545	3 612 545
Sum negative forskjeller	<u>7 562 466</u>	<u>8 077 513</u>
Grunnlag for utsatt skatt	<u>19 588 285</u>	<u>49 442 095</u>
Utsatt skatt i balansen (28% av grunnlag)	<u>5 484 720</u>	<u>13 843 787</u>
Endring i utsatt skatt	<u>(8 359 067)</u>	

Avstemming regnskapsresultat før skatter og grunnlag betalbar skatt:

Resultat før skatter	14 272 828
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	46 280
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	(3 669 975)
Skattemessig gevinst ved aksjesalg	3 695 286
Mottatt aksjeutbytte i norske selskaper	(10 316 555)
Endring i midlertidige forskjeller	<u>29 853 810</u>
Skattepliktig inntekt for 2003	<u>33 881 674</u>
28% skatt	<u>9 486 861</u>
Endring i fremførbare godtgjørelser	<u>0</u>
Betalbare skatter i balansen	<u>9 486 861</u>
For lite beregnet skatt ifjor	<u>1 625</u>
Betalbare skatter i resultatregnskapet	<u>9 488 486</u>
Endring utsatt skatt	<u>(8 359 067)</u>
Årets skattekostnad	<u>1 129 419</u>

Note 8. Egenkapital

	<i>Aksje- kapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkurs- fond</i>	<i>Fond for vurderingsforskj.</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>SUM</i>
Pr. 01.01.03	22 647 380	-358 480	309 300	6 035 800	150 441 971	179 075 971
Kjøp av egne aksjer i 2003		-266 970			-3 521 943	-3 788 913
Salg av egne aksjer i 2003		1 000			9 800	10 800
Andre endringer		-			-	-
Årets resultat				-6 035 800	19 179 209	13 143 409
Foreslått utbytte					-15 395 051	-15 395 051
Pr. 31.12.03	22 647 380	-624 450	309 300	-	150 713 986	173 046 216

Note 9.

Ved salg av aksjer i Skiens Aktiemølle som er ervervet før 01.01.1989 kan legges til grunn følgende inngangsverdier: (justert for aksjesplitt 2:1 27.04.00)

Gjennomsnittlig børskurs nov\des.1991	108,46
RISK-beløp pr.01.01.1993	0,23
RISK-beløp pr.01.01.1994	-3,28
RISK-beløp pr.01.01.1995	1,30
RISK-beløp pr.01.01.1996	-2,01
RISK-beløp pr.01.01.1997	-1,06
RISK-beløp pr.01.01.1998	3,51
RISK-beløp pr.01.01.1999	2,20
RISK-beløp pr.01.01.2000	3,07
RISK-beløp pr.01.01.2001	3,74
RISK-beløp pr.01.01.2002	1,30
RISK-beløp pr.01.01.2003	1,00
RISK-beløp pr.01.01.2004 (beregnet)	7,99
Sum beregnet inngangsverdi pr.02.01.04	126,45

Aksjonærer som selger aksjer før generalforsamlingen 16.04.2004 kan også legge til foreslått utbytte for 2003 på kr. 7,00 pr.aksje.

Note 10. - Aksjer i eget selskap pr. 31.12.03. - Skiens Aktiemølle ASA.

<i>Antall aksjer</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Kostpris pr.aksje</i>	<i>Pålydende</i>	<i>Belastet annen egenkapital</i>
62 445	9 086 640	145,51	624 450	8 462 190

Aksjekjøpene er gjort i henhold til fullmakt gitt i generalforsamling 15.05.2003.

Note 11.**DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.DESEMBER 2003.**

Ifølge vedtektenes § 5 har hver aksje 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier hverken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital.

Aksjekapitalen er kr. 22.647.380,- fordelt på 2.264.738 aksjer à kr. 10,-.

Stemmerettsbegrensningen på 20% = 452.947 aksjer.

	Antall aksjer	Eierandel i %
AS Havlide	226 236	9,99
AS Herdebred	210 884	9,31
Tine Pensjonskasse	210 650	9,30
Realinvest AS	147 568	6,52
Hedvig Hedenstierna's dødsbo	107 266	4,74
August Ringvold Agenturer AS	102 784	4,54
Skagerak Energi AS	88 300	3,90
Broerne 6 Aktieselskap	78 452	3,46
O. & H. Holta AS	68 998	3,05
Erik Must AS	63 540	2,81
Skien's Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	62 445	2,76
H.H. Holtas Familielegat	41 126	1,82
Sig. Bergesen d.y. og hustru Nanki A. Stiftelse	34 000	1,50
Rederiaktieselskapet Henneseid	28 442	1,26
Audley AS	28 000	1,24
Tinfos Invest AS	27 068	1,20
Aubert Invest AS	20 821	0,92
Dahl Brit	20 240	0,89
Roar Hoel	20 000	0,88
Torgunn Gundersen	17 338	0,77
Harald Hillern Hanssen	16 292	0,72
Olaf Holta Nielsen	16 064	0,71
Letten Saugstads Fond	15 400	0,68
Sig. Bergesen d.y. Familielegat	14 000	0,62
Tormod Stensland	13 528	0,60
Sum 25 største aksjonærer	1 679 442	74,16
Øvrige 648 aksjonærer	585 296	25,84
Sum 673 aksjonærer	2 264 738	100,00

*) Aksjer i eget eie er uten stemmer.

Note 12.

Fordeling av aksjer på styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2003.

	Antall aksjer
Styremedlemmer	
Emil Aubert, formann	29 484
Tom Coward, viseformann *)	11 850
Georg Kervel	6 694
Hans E. Kåsa	164
Tormod Stensland, adm. direktør *)	13 554
Varamedlemmer	
Arne Kervel, 1. varamedlem *)	5 544
George Emil Aubert *)	4 864
Marichen Winsnes Lenæs *)	100
Annette Aubert Gilje *)	4 764
Sum	77 018

*) På valg.

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<i>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</i>		
Resultat før skattekostnad	14 273	15 609
Periodens betalte skatt	(2 755)	(3 112)
Gevinst v/salg av anleggsmidler	(3 670)	147
Ordinære avskrivninger	633	646
Endring i kundefordringer	(114)	168
Endring i leverandørgjeld	(565)	561
Endring i andre tidsavgrensningsposter	(489)	(98)
Endring i pensjonsforpliktelser	(461)	40
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>6 852</u>	<u>13 961</u>
<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</i>		
Endring i vår 20% andel i Norgesmøllene DA	56 819	3 994
Innbetalinger ved salg av aksjer	7 853	2 687
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	11	14
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(30 180)	(9 235)
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	(3 789)	(1 176)
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	(23)
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	0
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>30 714</u>	<u>(3 739)</u>
<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</i>		
Utbetalinger av utbytte	(14 314)	(14 538)
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>(14 314)</u>	<u>(14 538)</u>
A+B+C Netto endring i kontanter	23 252	(4 316)
Beholdning av kontanter 01.01.2003	<u>6 707</u>	<u>11 023</u>
= Beholdning av kontanter 31.12.2003	<u>29 959</u>	<u>6 707</u>

PRINSIPPER FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Skiens Aktiemølle følger prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som samsvarer med foreløpig norsk anbefaling på området.

VIRKSOMHET

Selskapet virksomhet fremgår av vedtektene, som er tatt inn i årsrapporten på side 20.

LIKEBEHANDLING

Selskapets aksjonærer behandles likt. Alle aksjonærer stilles likt i forhold til utbytte. Alle aksjonærer har like rettigheter i forbindelse med eventuelle kapitalforhøyelser.

Selskapets aksjer er fritt omsettelig. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Iflg. vedtektenes § 5 har hver aksje 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier verken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital.

Selskapet skal likebehandle alle aksjonærer når det gjelder kursrelevant informasjon. Skiens Aktiemølle er notert på Oslo Børs og plikter således å etterleve børsens informasjonsplikt. Selskapet offentliggjør all kursrelevant informasjon til markedet via Oslo Børs meldingssystem og på selskapets nettsider www.skiensaktiemolle.no.

SELSKAPSKAPITALEN

Skiens Aktiemølle bestreber seg på å være finansiert ved egenkapital, og i meget begrenset omfang med rentebærende fremmedkapital.

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 15.05.03 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2004.

UTBYTTE

Selskapets formål er å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte.

GENERALFORSAMLING

Selskapets generalforsamling er åpen for alle aksjonærer, som kan delta personlig eller via fullmakt. Det praktiseres ingen påmeldingsfrist. Innkalling til generalforsamling skjer etter lovens minstefrist med 14 dagers varsel.

STYRET

Det er mål at Skiens Aktiemølle skal ha en balansert styresammensetning som hensyntar kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet. Det er også ønskelig at styrets sammensetning skal gjenspeile både selskapets eierstruktur og behovet for nøytrale, uavhengige representanter uten spesifikk eiertilknytning.

Adm. direktør er medlem av selskapets styre. Det finnes ingen familiebånd til daglig leder. Ingen av styremedlemmene har forretningsmessige relasjoner til selskapet.

Styret består av 5 aksjonærvalgte styremedlemmer, hvorav 2 og 3 uttrer vekselvis hvert år. Styremedlemmene velges for 2 år. Styrets sammensetning og aksjeinnehav fremgår av note 12 i årsregnskapet.

VALGKOMITÉ

Selskapet har ingen valgkomité.

STYRETS ARBEID

Styret benytter seg ikke av underkomitéer. Styret mottar hver måned komplett resultatregnskap og balanse for selskapet, samt en lederrapport som beskriver siste måneds utvikling. Styret har normalt 3 årlige styremøter. Selskapets strategi blir årlig gjennomgått og diskutert i styret.

Styret har en pragmatisk holdning i forhold til eventuelle forsøk på overtagelse av Skiens Aktiemølle. Styrets hovedansvar i slike tilfeller vil være å maksimere fortjenesten for alle aksjonærer, og samtidig ivareta interessene til ansatte.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Resultatavhengig styrehonorar benyttes ikke. Styremedlemmene har ingen opsjonsordninger. Styrets honorarer fremgår av oppstillingen under nøkkeltall siste 5 år på første omslagside, samt i note 6.

GODTGJØRELSE TIL DAGLIG LEDER

Styret fastsetter lønn til adm. direktør i styremøte. Adm direktør har ingen opsjonsordninger. Styret har de siste årene vedtatt et aksjeprogram hvor adm.direktør gis anledning til hvert år å kjøpe 100 aksjer i selskapet til børskurs fratrukket 20% rabatt. Adm.direktørs lønn fremgår av oppstillingen under nøkkeltall siste 5 år på første omslagside, samt i note 6.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Skiens Aktiemølle bestreber seg på å rapportere kvartalstall og annen kurssensitiv informasjon så tidlig som mulig. Ansvar for Investor Relations og kurssensitiv informasjon er tillagt adm.direktør.

Finanskalender med datoer for viktige hendelser som generalforsamling, publisering av års- og kvartalsrapporter, dato for utbetaling av utbytte med mer er lagt ut på internett. Likeledes er årsrapporter og kvartalsrapporter tilgjengelig på internett www.skiensaktiemolle.no

REVISOR

Skiens Aktiemølle benytter Noraudit AS som revisjonsselskap. Revisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet. Revisors godtgjørelse blir redegjort for i ordinær generalforsamling og noter til regnskapet.

Aksje- og aksjonærforhold

AKSJONÆRPOLITIKK

Skiens Aktiemølle har som mål å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte. Siden 1896 har selskapet betalt utbytte til aksjonærene i 98 av i alt 107 år.

AKSJONÆRINFORMASJON

Skiens Aktiemølle ble første gang notert på Oslo Børs den 2. januar 1980. Selskapet anser åpenhet i informasjonspolitikken og en god dialog med aksjonærer og aksjemarkedet som viktige elementer for å bidra til at aksjekursen skal gjenspeile selskapets resultater og de underliggende verdier. Relevant informasjon gjøres tilgjengelig i markedet så raskt og korrekt som mulig i form av børsmeldinger fulgt av meldinger på selskapets eget nettsted, www.skiensaktiemolle.no. Års- og kvartalsrapporter publiseres via Oslo Børs. Likeledes legges også års- og kvartalsrapporter og annen investorinformasjon ut på vårt eget nettsted.

BØRSVERDI

Selskapet hadde en børsverdi på kr. 455,2 mill. pr. 31.12.03, mot kr. 339,7 pr. 31.12.02. Se også nøkkeltall siste 5 år og nøkkeltall siste 20 år i årsrapporten. Skiens Aktiemølle er registrert i Verdipapirsentralen med DnBNOR som kontofører og utsteder. Aksjenes verdipapirnummer er ISIN NO 0005418004. Selskapets organisasjonsnummer er 915929265 og Tickerkoden på Oslo Børs er SKI.

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er pr. 31.12.03 kr. 22.647.380 fordelt på 2.264.738 aksjer pålydende kr. 10,-.

BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemølles ordinære generalforsamling 15. mai 2003 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 163.928 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2004. Pr. 31.12.03 eier Skiens Aktiemølle 62.445 egne aksjer, som tilsvarer 2,8% av selskapets aksjekapital.

STEMMERETT

Hver aksje har 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier verken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital iflg vedtektenes § 5.

AKSJONÆRER

Skiens Aktiemølle hadde 673 aksjonærer pr. 31.12.03, mot 668 aksjonærer pr. 31.12.02. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.03 en samlet eierandel på 74,2%, mot 71,2% pr. 31.12.02. Se note 11.

AKSJER EID AV STYRE OG LEDELSE

Når det gjelder aksjer eid av styremedlemmer og ledelse se note 12.

AKSJEKURSUTVIKLING

Selskapets aksjer hadde pr. 31.12.03 en børskurs på kr. 201,-, mot kr. 150,- pr. 31.12.02. Dette tilsvarer en kursstigning på 34%, sammenlignet med et kursfall på 13% i 2002. Høyeste kursnotering i 2003 var kr. 204,- (23.12.03), laveste kurs kr. 135,- (10.04.03).

OPSJONSORDNINGER

Selskapet har ingen opsjonsordning for styret og ledelse.



NORAUDIT AS
Pursgrunnsvn. 18B
N-3735 Skien
Telefon +47 35 50 53 20
Telefax +47 35 50 53 21
Foretaksregisteret NO 975 871 630
E-mail: skien@noraudit.no
Internett: <http://www.noraudit.no>

Jan T. Skonnord, Ivar Sørensen
Medlemmer av Den norske Revisorferring

Til generalforsamlingen i
Skiens Aktiemølle ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2003.

Vi har revidert årsregnskapet for Skiens Aktiemølle ASA for regnskapsåret 2003, som viser et overskudd på kr 13.143.409,-. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2003 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.

Skien, 03.03.04

Noraudit AS

Jan T. Skonnord
statsautorisert revisor

Aksjekapitalens utvikling siden stiftelsen 26.10.1891

År	Bemerkning	Ant. aksjer etter utvidelse	Aksjenes pål. etter utvidelse	Aksjekap. etter utvid. (1000 kr.)	Justeringsfaktor
1891	Tegnet ved stiftelsen	160	2 500	400	
1892-98	Nytegning 40 aksjer	200	2 500	500	
1908	Oppskrivning og aksjesplitt 3:1	600	1 000	600	0,3333
1918	Oppskrivning	600	1 500	900	
1920	Oppskrivning	600	2 000	1 200	
1937	Aksjesplitt 2:1	1 200	1 000	1 200	0,5000
1937	Nytegning 800 aksjer	2 000	1 000	2 000	
1972	Oppskrivning	2 000	2 000	4 000	
1979	Oppskrivning	2 000	4 000	8 000	
1980	Aksjesplitt 4:1	8 000	1 000	8 000	0,2500
1982	Fondsemisjon 1:4	10 000	1 000	10 000	0,8000
1984	Fondsemisjon 1:5 og splitt 50:1	600 000	20	12 000	0,0167
1986	Fondsemisjon 1:4	750 000	20	15 000	0,8000
1987	Utbytteemisjon 1:30	771 281	20	15 425	0,9724
1988	Fondsemisjon 1:10	848 409	20	16 968	0,9090
1989	Fondsemisjon 1:10	933 250	20	18 665	0,9090
1990	Fondsemisjon 1:10	1 027 435	20	20 548	0,9084
1991	Fondsemisjon 1:10	1 132 369	20	22 647	0,9073
2000	Aksjesplitt 2:1	2 264 738	10	22 647	0,5000

Utbetalt utbytte til aksjonærene

År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp
1892	0	1920	90 000	1948	100 000	1976	500 000
1893	0	1921	60 000	1949	100 000	1977	600 000
1894	0	1922	120 000	1950	100 000	1978	600 000
1895	0	1923	120 000	1951	100 000	1979	800 000
1896	27 075	1924	120 000	1952	100 000	1980	960 000
1897	37 700	1925	120 000	1953	100 000	1981	1 200 000
1898	40 000	1926	120 000	1954	100 000	1982	1 200 000
1899	40 000	1927	84 000	1955	100 000	1983	1 500 000
1900	40 000	1928	96 000	1956	120 000	1984	2 400 000
1901	30 000	1929	96 000	1957	120 000	1985	3 000 000
1902	35 000	1930	60 000	1958	120 000	1986	3 375 000
1903	35 000	1931	60 000	1959	120 000	1987	3 471 000
1904	35 000	1932	60 000	1960	140 000	1988	3 818 000
1905	0	1933	60 000	1961	140 000	1989	6 159 000
1906	30 000	1934	60 000	1962	140 000	1990	10 172 000
1907	0	1935	60 000	1963	140 000	1991	8 493 000
1908	0	1936	60 000	1964	140 000	1992	8 493 000
1909	0	1937	100 000	1965	200 000	1993	9 625 000
1910	0	1938	100 000	1966	140 000	1994	9 625 000
1911	36 000	1939	100 000	1967	140 000	1995	9 625 000
1912	0	1940	100 000	1968	140 000	1996	10 191 000
1913	0	1941	100 000	1969	140 000	1997	10 758 000
1914	48 000	1942	0	1970	170 000	1998	11 323 000
1915	48 000	1943	0	1971	170 000	1999	12 456 000
1916	60 000	1944	80 000	1972	200 000	2000	14 576 000
1917	60 000	1945	100 000	1973	280 000	2001	14 538 000
1918	90 000	1946	100 000	1974	400 000	2002	14 314 000
1919	90 000	1947	100 000	1975	400 000	2003	15 395 000
Sum							196 634 775

§ 1

Skien Aktiemølle ASA er et allment aksjeselskap som er konstituert i generalforsamling den 26. oktober 1891, og har til formål handel, drift av handelsmølle alene eller sammen med andre, erverv og utnyttelse av faste eiendommer, samt å delta i annen industriell virksomhet.

§ 2

Selskapets forretningskontor er i Skien.

Selskapet har en fullt innbetalt aksjekapital stor kr. 22.647.380,- fordelt på 2.264.738 aksjer a kr. 10,-. Aksjene er registrert i Verdipapirsentralen.

§ 3

Overdragelse av aksje til ny eier må, for å være gyldig overfor selskapet, godkjennes av styret.

Godkjennelse kan nektes for overdragelse hvor styret anser det berettiget til ivaretagelse av selskapets interesser.

§ 4

Ordinær generalforsamling holdes innen utgangen av juni måned.

Ekstraordinær generalforsamling holdes når styret anser det nødvendig eller når det forlanges av revisor eller aksjeeiere som representerer minst 5% av aksjekapitalen, og der samtidig oppgis hvilke emner som ønskes behandlet.

Generalforsamlingen innkalles med 14 dagers varsel.

§ 5

Hver aksje har 1 stemme, dog kan ingen aksjeeier hverken for seg selv eller andre stemme for mer enn 20% av selskapets aksjekapital.

§ 6

Generalforsamlingen ledes av styrets formann eller en møteleder utpekt av styret. I tilfelle stemmelikhet har møtelederen den avgjørende stemme.

§ 7

I den ordinære generalforsamling behandles følgende:

1. Årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer og varamenn blant aksjeeierne. 1.varamann ved særskilt valg.
3. Valg av formann og viseformann i styret.
4. Valg av en eller flere revisorer og godkjennelse av deres honorar.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer og varamenn.
6. Behandling av andre saker som er nevnt i innkallelsen.

§ 8

Selskapet ledes av et styre på 5 medlemmer, hvorav 2 og 3 uttrer vekselvis hvert år.

Generalforsamlingen velger hvert år 2 til 4 varamenn. Varamann som rykker opp som fast medlem av styret, fungerer så lenge som den fratrådte skulle ha fungert.

Gyldig beslutning kan kun fattes når minst 4 medlemmer er tilstede og 3 av disse er enige.

§ 9

Selskapets firma tegnes:

- a. Av styrets formann og viseformann i forening. I deres fravær av 2 av styrets medlemmer.
- b. Adm. direktør kan meddeles prokura når styret har fattet beslutning derom.

Skien, 27. april 2000.

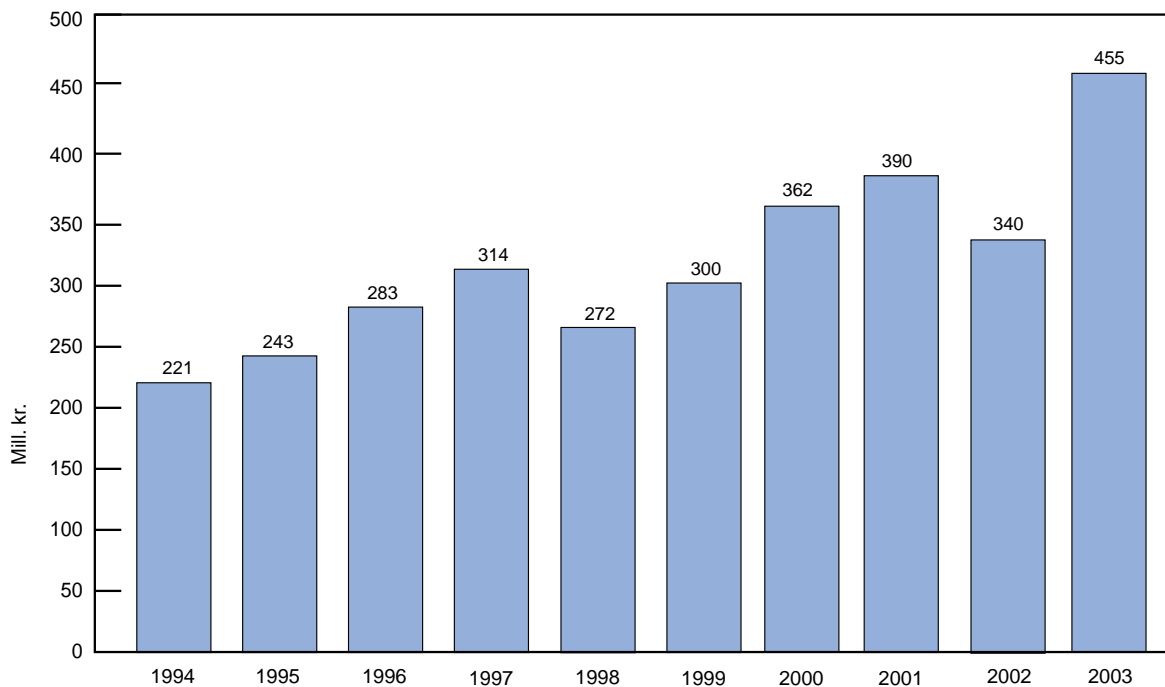
Nøkkeltall siste 20 år

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984
Kraftproduksjon	1.000kWh	3 566	3 933	3 868	3 921	3 926	3 552	3 232	3 950	3 850	3 893	3 593	3 342	3 771	3 629	3 734	3 499	3 538	3 780	3 236
Investeringer	1.000kr.	-	23	-	300	23	-	-	267	865	1 791	1 023	536	1 031	1 405	1 130	2 169	986	1 361	1 558
Finansinvesteringer	1.000kr.	30 180	6 132	5 649	11 294	11 175	1 255	1 475	7 643	6 566	7 135	15 106	17 019	17 124	7 893	8 943	5 689	2 267	17 069	3 451
Driftsresultat	1.000kr.	(1 636)	8 316	6 316	4 882	2 715	8 431	1 525	6 440	8 479	8 417	8 404	8 910	7 807	6 894	6 157	5 147	2 776	3 739	3 346
Totale avskrivninger	1.000kr.	633	7 484	7 491	7 444	8 058	7 840	7 483	3 073	1 800	1 849	1 819	1 353	1 295	1 222	1 069	1 039	743	1 531	1 805
20% av Norges- møllenes resultat	1.000kr.	-	6 419	5 344	5 068	812	3 836	61	721											
Netto finansposter	1.000kr.	15 909	7 293	11 582	21 849	16 742	15 619	16 393	7 647	5 528	4 860	10 915	12 296	10 937	15 481	7 577	6 176	4 837	11 606	6 180
Kommune- og statskatter	1.000kr.	1 129	1 814	2 420	3 944	2 432	475	-	13 963	2 674	2 695	3 176	2 543	2 259	2 794	2 672	2 196	1 093	1 429	1 362
Resultat før ekstraord. poster	1.000kr.	14 273	15 609	17 898	26 731	24 050	24 050	17 918	13 559	14 007	13 277	19 318	21 206	18 744	22 374	13 734	11 465	7 613	15 345	9 526
Årsoverskudd	1.000kr.	13 143	13 796	15 479	22 787	25 365	20 175	17 969	41 041	11 983	10 582	16 563	16 678	14 183	17 375	9 086	7 789	5 340	5 579	4 039
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	30 011	49 049	53 027	45 883	45 406	42 087	51 470	124 011	31 223	30 504	27 691	25 756	26 620	24 485	21 534	18 473	18 507	18 042	19 291
Langsiktig gjeld	1.000kr.	8 372	57 424	58 089	59 881	61 355	64 388	64 952	27 599	12 938	8 768	9 053	-	103	308	513	718	923	1 128	1 333
Sum gjeld	1.000kr.	38 383	106 473	111 116	105 764	106 761	106 475	118 208	151 610	44 161	39 272	36 744	25 756	26 723	24 793	22 047	19 191	19 430	19 170	20 624
Omløpsmidler	1.000kr.	30 593	49 174	55 004	56 070	61 504	60 056	57 466	76 899	25 149	28 048	27 167	26 275	23 788	26 470	16 775	14 632	11 673	10 673	18 413
Eiend.s.k.takst på våre anlegg	1.000kr.	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	33 530	30 956	28 361	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817
Assuransverdi på våre anlegg *	1.000kr.	232 000	218 000	213 000	194 000	160 000	159 000	153 000	141 000	265 000	268 000	260 000	256 000	252 000	236 000	220 000	200 000	189 000	177 000	169 000
Aksjer i andre selskaper:																				
Kostpris	1.000kr.	155 861	129 863	123 462	119 766	115 535	106 129	94 944	98 122	91 884	85 318	78 293	66 528	50 184	34 427	27 713	19 935	17 735	16 494	7 637
Inngangsverdi	1.000kr.	303 684	274 289	260 907	243 782	242 157	228 447	229 625	232 174	218 722	197 738	192 656								
Kursverdi	1.000kr.	534 811	358 623	474 090	438 809	386 855	286 920	356 079	282 107	251 908	201 836	173 818	184 407	144 816	129 143	117 668	57 581	39 558	50 803	28 842
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	12 564	11 251	11 337	9 111	5 721	7 416	7 596	5 800	5 186	3 025	2 598	2 088	1 920	1 373	836	680	768	493	470
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	3 670	-147	2 244	13 471	8 463	20 306	6 862	11 729	-	12	6 789	8 110	6 189	11 057	4 342	3 783	2 667	9 887	5 182
Realiserte kursgevinster akkumulert	1.000kr.	128 711	125 041	125 188	122 944	109 473	101 010	80 704	62 113	60 231	60 231	60 219	53 430	45 320	39 131	28 074	23 732	19 949	17 282	7 395
Antall aksjer totalt	1.000 stk.	2 265	2 265	2 265	2 265	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 027	933	848	771	750	750	600
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	2 202	2 234	2 237	2 242	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 027	933	848	771	750	750	600
Pålydende pr. aksje	kr.	10	10	10	10	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Utbytte pr. aksje (justert)	kr.	7,00	6,50	6,50	6,50	5,50	5,00	4,50	4,25	4,25	4,25	3,75	3,75	4,50	2,72	1,69	1,53	1,49	1,32	1,06
Utbytte/kursforhold	%	3,5	4,3	3,8	4,1	4,2	4,2	3,6	4,0	4,4	4,7	4,6	3,4	4,9	3,6	2,7	2,4	3,1	1,8	2,4
Aksjekapital (nominell)	1.000kr.	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	22 647	20 549	18 665	16 968	15 426	15 000	12 000	12 000
Børskurs pr. aksje	kr.	201	150	172	160	132	139	125	108	98	91	83	112	84	69	64	63	48	60	45
Børsverdi **	1.000kr.	455 212	339 711	389 535	362 358	300 078	271 769	283 092	243 459	220 812	205 525	186 841	253 651	190 075	156 319	144 230	142 687	109 500	135 000	102 000
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	15 395	14 314	14 538	14 576	12 456	11 323	10 758	9 625	9 625	8 493	8 493	8 493	10 172	6 159	3 818	3 471	3 375	3 000	2 400
Antall aksjonærer	stk.	673	668	663	673	668	701	696	698	698	710	691	683	685	619	549	532	536	483	446
Antall aksjer transp.	stk.	200 348	74 447	108 884	70 450	129 223	134 112	84 088	245 765	68 172	142 980	369 814	139 432	132 833	168 897	71 520	189 532	77 238	106 255	49 429

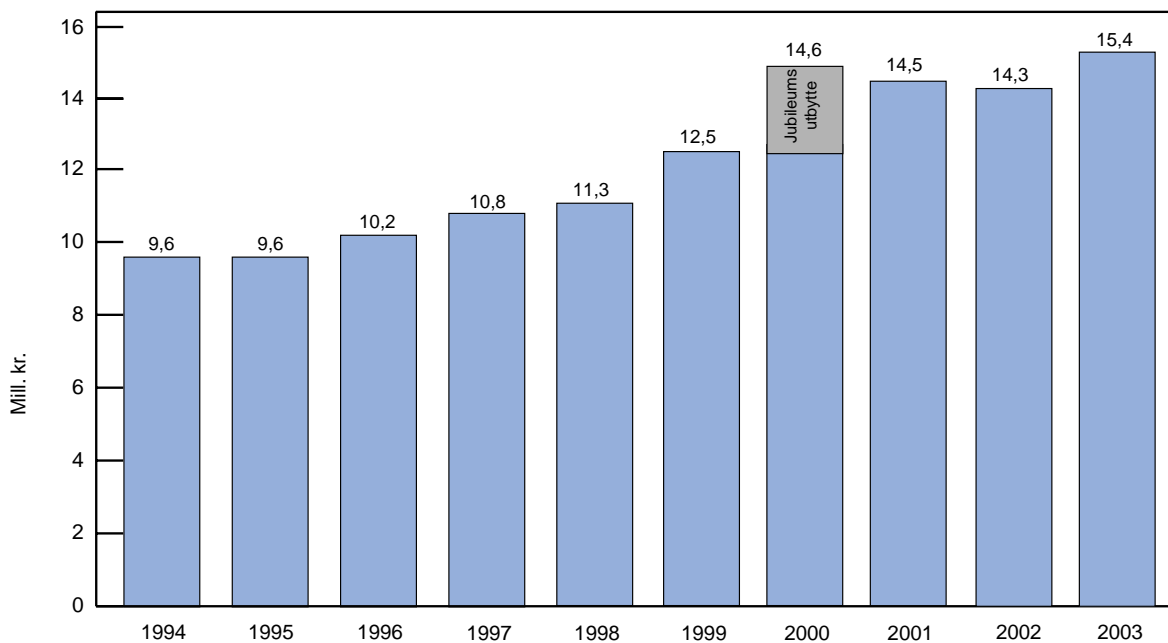
* Redusert på grunn av salg av maskiner.

** Antall aksjer x børskurs.

Skien's Aktiemølles børsverdi pr. 31. desember (i mill. kr.)



Utbytte til aksjonærene (i mill. kr.)



SKIENS AKTIEMØLLE

Postboks 3014
3707 Skien

Telefon: 35 58 85 90

Telefax: 35 58 85 51

E-mail: post@skiensaktiemolle.no

Internett: www.skienaktiemolle.no