



## FORELØPIG REGNSKAP 2003.

Skiens 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.

Regnskapet 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 årsrapporten for 2002. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

### Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)

	2003	2002	2001	4.kv. 2003	4.kv. 2002
Leieinntekter	639	657	609	230	231
Kraftsalgsinntekter	614	553	636	166	155
Sum driftsinntekter	1 253	1 210	1 245	396	386
Lønnskostnad	1 136	1 700	1 407	137	665
Avskrivninger	633	646	666	156	160
Annen driftskostnad	1 120	1 080	958	336	456
Sum driftskostnader	2 889	3 426	3 031	629	1 281
Driftsresultat	-1 636	-2 216	-1 786	-233	-895
20% resultatandel i Norgesmøllene DA	0	6 419	5 344	0	2 251
Finansinntekter	17 849	13 173	14 799	1 284	860
Finanskostnader	1 940	1 767	459	28	1 539
Ordinært resultat før skattekostnad	14 273	15 609	17 898	1 023	677
Beregnet skattekostnad	1 130	1 813	2 419	312	206
Resultat etter skatt	13 143	13 796	15 479	711	471
Resultat pr.aksje i kr.	5,80	6,09	6,83	0,31	0,21
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	5,80	6,09	6,83	0,31	0,21

Resultatet for 2003 inneholder blant annet en bokført gevinst ved salg av aksjer på kr.3.670.000,-, og mottatt utbytte fra våre aksjer i andre selskaper på kr. 12.563.000,-. I regnskapet for 2003 er det også under finanskostnader bokført tap ved salg av vår andel i Norgesmøllene DA på kr. 1.752.000,-. Dette har sin bakgrunn i at vi ved stiftelsen av Norgesmøllene DA i 1995 bokførte en gevinst på kr. 38,1 mill..

Nedgangen i resultatet for 2003 skyldes i hovedsak at inntektene fra vår andel i Norgesmøllene har falt bort.

Styret foreslår å utbetale et utbytte på kr. 7,00 pr. aksje for 2003, mot kr. 6,50 for 2002.

Som nevnt i fjorårets beretning har vi sammen med de øvrige eiere i Norgesmøllene DA med virkning fra 6. 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.. Vår skattemessig gevinst er på kr. 26,5 mill., beregnet betalbar skatt ca. kr. 7,4 mill..

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.

Skiens Aktiemølle ASA deltar nå 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 i ytterligere 20 år til markedspris.

## Aksjer.

I 2003 er det 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. Vi har i 2003 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 i april 2004. Amersham plc har søkt Finansdepartementet om skattelempe for transaksjonen. Departementets svar foreligger ennå ikke. Vår beholdning av aksjer i Amersham plc er i dag 2.277.360 aksjer.

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 21.000 aksjer i Amersham til salgspris kr. 2.078.000,-. Regnskapsmessig gevinst ved salget er kr. 1.863.000,-. Beregnet skatt er ca. kr. 350.000,-.

Kursverdien på våre aksjer i andre selskaper har utviklet seg som følger:

Pr. 01.01.03	Kr. 358,6 mill..
Pr. 31.03.03	Kr. 323,4 mill..
Pr. 30.06.03	Kr. 400,0 mill..
Pr. 30.09.03	Kr. 430,0 mill..
Pr. 31.12.12	Kr. 534,8 mill..
Pr. 11.02.04	Kr. 577,7 mill..

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 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%.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 11.02.04 kr. 155,8 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 421,9 mill.. Oppjustert inngangsverdi er kr. 303,7 mill.. Latent skatt utgjør derfor kr. 76,7 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag Amersham 40%, Norsk Hydro 29%, Norske Skog 10%, Orkla 5% og Henneseid 4%. Disse selskaper utgjør til sammen 88% av den totale kursverdi.

## Balanskonto ( i 1.000 kr.)

	31.12.03	31.12.02
Varige driftsmidler	21 279	21 912
Finansielle anleggsmidler	159 557	190 379
Fordringer	634	520
Bankinnskudd	29 959	6 707
Sum eiendeler	211 429	219 518
Innskutt egenkapital	22 332	22 598
Opptjent egenkapital	150 714	156 478
Avsetning og forpliktelser	8 372	17 192
Kortsiktig gjeld	30 011	23 250
Sum egenkapital og gjeld	211 429	219 518

## Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)

	2003	2002
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter A	6 852	13 961
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter B	30 714	-3 739
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter C	(14 314)	(14 538)
Endring i kontanter A+B+C	23 252	-4 316
Beholdning av kontanter 01.01.03	6 707	11 023
Beholdning av kontanter 31.12.03	29 959	6 707

## Endringer i egenkapitalen ( i 1.000 kr.)

	31.12.03	31.12.02
Egenkapital 01.01	179 076	180 757
Kjøp egne aksjer	-3 789	-1 176
Salg egne aksjer	11	14
Periodens resultat	13 143	13 796
Avsatt til utbytte	(15 395)	(14 315)
Egenkapital pr. 31.12	173 046	179 076

Skien, 11. februar 2004.

Styret i Skiens Aktiemølle ASA.

**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 11.02.04 - SKIENS AKTIEMØLLE**

Aksjeselskap	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi *)	Inngangs- verdi	Kost- pris	Utbytte 2003
<b><u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u></b>							
Broerne 6 **	20,0	432	6 934,60	2 995 747	3 022 016	197 504	216 000
Cermaq **		9 000	400,00	3 600 000	2 844 330	2 560 000	0
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
<b>SUM LIGNINGSNOTERTE AKSJER</b>				<b>27 912 137</b>	<b>11 566 998</b>	<b>7 701 608</b>	<b>1 691 100</b>
<b><u>INDUSTRIAKSJER</u></b>							
Aker Kvæmer		332	136,75	45 401	208 516	278 161	0
Arendals Fossekompagni		20 871	575,00	12 000 825	8 805 253	6 407 905	660 485
DNO		54 000	25,30	1 366 200	1 125 691	839 511	54 000
Domstein		35 944	8,44	303 367	488 554	506 580	0
Hafslund B		202 274	33,60	6 796 406	7 946 758	2 473 155	0
Norsk Hydro		370 429	451,00	167 063 479	100 525 871	40 367 288	3 889 505
Norske Skog		462 203	130,00	60 086 390	30 160 779	26 368 400	2 587 218
Orkla		177 701	160,50	28 521 011	18 480 600	13 966 027	522 583
PhotoCure		43 500	64,00	2 784 000	2 194 181	2 194 181	0
Rieber & Søn		19 973	52,00	1 038 596	1 046 925	942 198	107 611
Statoil		46 000	77,25	3 553 500	2 610 296	2 589 496	116 000
Telenor		5 000	50,00	250 000	195 585	195 585	0
Veidekke		1 300	62,00	80 600	70 411	70 411	0
<b>SUM INDUSTRIAKSJER</b>				<b>283 889 775</b>	<b>173 859 420</b>	<b>97 198 898</b>	<b>7 937 402</b>
<b><u>OFFSHOREAKSJER</u></b>							
Petroleum Geo-Services		1 972	300,00	591 600	3 832 052	3 940 275	0
ProSafe		6 249	159,00	993 591	669 186	648 791	37 743
Smedvig A		20 000	64,50	1 290 000	571 300	636 980	16 000
Smedvig B		6 000	52,50	315 000	186 749	216 589	6 000
<b>SUM OFFSHOREAKSJER</b>				<b>3 190 191</b>	<b>5 259 287</b>	<b>5 442 635</b>	<b>59 743</b>
<b><u>SKIPSAKSJER</u></b>							
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	192,00	3 801 600	2 006 441	2 314 685	99 000
Borgestad		21 753	87,00	1 892 511	1 717 478	1 495 170	0
Solvang		5 600	17,50	98 000	38 809	61 265	2 240
Wilh.Wilhelmsen A		14 200	202,00	2 868 400	915 998	931 404	163 300
Wilh.Wilhelmsen B		3 750	191,00	716 250	361 833	337 008	43 125
<b>SUM SKIPSAKSJER</b>				<b>9 376 761</b>	<b>5 040 559</b>	<b>5 139 532</b>	<b>548 710</b>
<b><u>DIVERSE AKSJER</u></b>							
DnB NOR		15 000	42,70	640 500	489 142	482 192	30 000
Storebrand		21 214	46,30	982 208	619 663	429 454	0
Eiendomsspar		2 500	200,00	500 000	388 662	388 662	0
Olav Thon Eiendom		3 500	299,00	1 046 500	688 087	677 527	6 750
Ementor		12 000	7,36	88 320	586 392	566 952	0
Visma		1 900	84,50	160 550	110 042	108 826	2 850
Gyldendal		2 000	300,00	600 000	579 620	381 630	10 000
P4 Radio		12 000	6,50	78 000	296 762	289 172	0
Schibsted		15 000	131,25	1 968 750	1 320 926	1 285 846	30 000
<b>SUM DIVERSE AKSJER</b>				<b>6 064 828</b>	<b>5 079 296</b>	<b>4 610 261</b>	<b>79 600</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>							
Cisco		2 000	172,00	344 000	220 995	220 995	0
Intel		2 500	214,00	535 000	728 763	728 763	1 412
Microsoft		3 000	188,00	564 000	928 168	928 168	5 141
L.M.Ericsson B		32 000	20,12	643 840	1 277 195	1 277 195	0
Nokia		7 000	149,00	1 043 000	1 783 653	1 783 653	10 961
DSND Inc.		18 667	20,10	375 207	280 005	280 005	0
Amersham		2 277 360	101,75	231 721 380	90 294 557	23 373 152	2 100 586
Royal Caribbean Cruises		35 000	285,50	9 992 500	5 641 334	5 641 334	125 159
SAS		30 095	62,75	1 888 461	1 601 682	1 318 277	0
Svenska Cellulosa		500	279,00	139 500	121 935	121 935	4 034
<b>SUM UTENLANDSKE AKSJER</b>				<b>247 246 888</b>	<b>102 878 287</b>	<b>35 673 477</b>	<b>2 247 293</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>577 680 581</b>	<b>303 683 847</b>	<b>155 766 411</b>	<b>12 563 848</b>
OPPSKR.PR.31.12.03						3 696 820	
BOKFØRT VERDI						159 463 231	

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