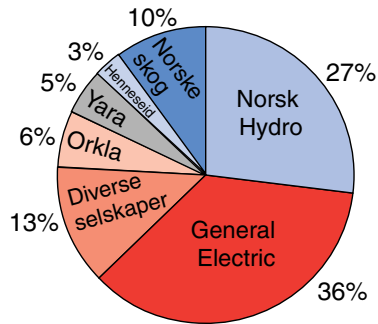
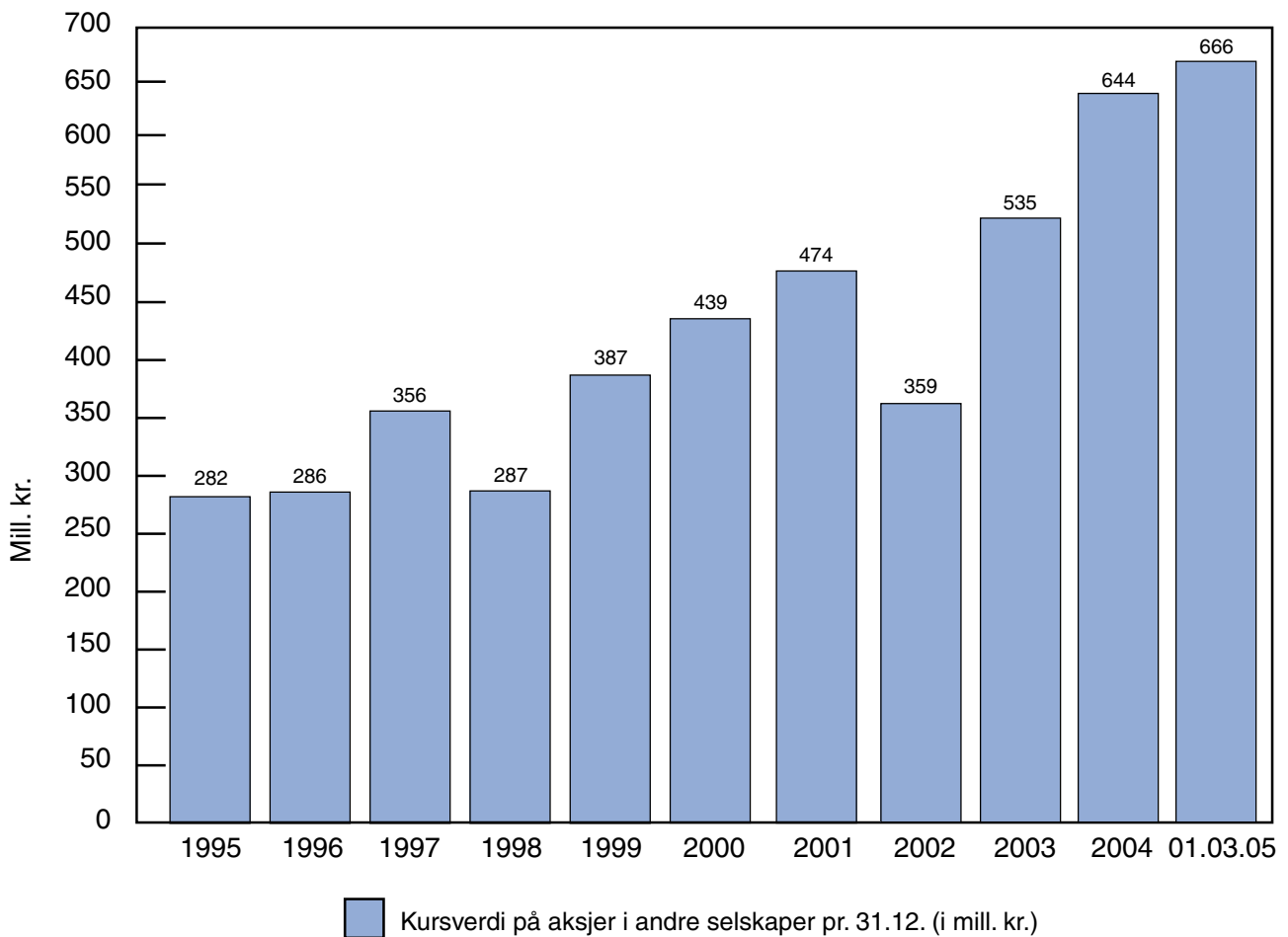


Fordeling av  
aksjeportefølje i andre selskaper  
pr. 31. desember 2004:



# SKIENS AKTIEMØLLE



# ÅRSRAPPORT 2004

## Nøkkeltall siste 5 år

---

	Pr.01.03.2005	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Nøkkeltall (i 1.000 kr.).</b>						
Resultat før skattekostnad		230 831	14 273	15 609	17 898	26 731
Herav netto aksjesalgsgvinster		216 872	3 670	(147)	2 244	13 470
Selskapets børsverdi	690 745	610 347	455 212	339 711	389 535	362 358
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	665 858	644 218	534 811	358 623	474 091	438 809
Urealiserte kursgevinster	311 148	280 768	378 950	228 760	350 628	319 043
<b>Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.).</b>						
Utbytte til aksjonærene		30 763	15 395	14 314	14 538	14 576
Lønn til adm.direktør		675	633	608	583	539
Honorar til styrets formann		96	96	96	80	80
Honorar til styrets medlemmer		42	42	42	35	35
<b>Nøkkeltall pr. aksje (i kr.).(Justert for aksjesplitt 2:1 27.04.00.)</b>						
Børskurs	305,00	269,50	201,00	150,00	172,00	160,00
Resultat pr.aksje		101,39	5,80	6,09	6,83	10,06
Utbytte		14,00	7,00	6,50	6,50	6,50

---

### Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes fredag 8. april 2005 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 fullmaktblankett datert, underskrevet og utfyllt med navnet på den De ønsker skal representere Dem på generalforsamlingen, samt sendt oss.

### Utbytte:

Samlet utbytte for 2004, kr. 14,00 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, fra 29. april 2005 bli sendt av Den norske Bank direkte til de aksjonærer som pr. 8. april 2005 er notert i selskapets aksjonærregister.

# Årsberetning for 2004 (114. driftsår)

---

Skien Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består etter 01.01.03 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 2004 ble holdt 16. april. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 12.

## NORGESMØLLENE

Arbeids- og administrasjonsdepartementet har den 18.06.04 gitt Felleskjøpet Øst-Vest tillatelse til å erverve Norgesmøllene AS på bestemte vilkår, herunder salg av minst 34% av aksjene i Norgesmøllene AS. Selgerne antar at kjøperne alene er ansvarlig for eventuelle økonomiske konsekvenser av Departementets vedtak. Kjøperne har varslet sin intensjon om å gjøre ansvar gjeldende i henhold til kjøpsavtalen.

Som nevnt i tidligere beretninger er Norgesmøllene anmeldt av Konkurransetilsynet. Saken er nå oppgjort med en mindre bot. Vi har i regnskapet for 2004 avsatt kr. 800.000,- til dekning av vår andel av forelegget.

## EIENDOMMER

Skien Aktiemølle ASA eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca 38 mål. Bygningene, som er forsikret for kr. 190 mill., og det meste av tomtearealet er stilt vederlagsfritt til disposisjon for Norgesmøllene AS frem til år 2015. Norgesmøllene AS har deretter fortsatt rett til å leie i ytterligere 20 år til markedspris.

Vi har solgt sjøboden Langbryggene 6 i Skien til Dynam AS for kr. 7,5 mill.. Overdragelsen vil skje 31. mars 2005. Regnskapsmessig og skattemessig gevinst er kr. 7,5 mill., og vil bli inntektsført i mars 2005. Beregnet skatt er kr. 2,1 mill..

## KRAFT

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var 3.498.000 kWh, mot 3.506.000 kWh i 2003. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og Norske Skog ASA, til gjennomsnittspris på 18,8 øre/kWh.

## AKSJER I ANDRE SELSKAPER

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

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. 31.12.04	kr. 644.218.000,-.
Pr. 01.03.05	kr. 665.858.000,-.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2004 nominelt øket med kr. 109,4 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 138,8 mill., tilsvarende 26,0%. Til sammenligning kan nevnes at Oslo Børs hovedindeks øket med 38,4%. I årene 2001 til 2004 er verdien på våre aksjer i andre selskaper øket med 54,6%, korrigert som ovenfor, mens Oslo Børs hovedindeks er øket med 20,9%.

Hittil i 2005 er vår aksjeportefølje øket med 5,3% i verdi.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 01.03.05 kr. 354,7 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 311,1 mill.. Som et resultat av innføringen av fritaksmodellen pr. 26.03.04 er latent skatt redusert til kr. 1,1 mill., som relaterer seg til aksjer utenfor EØS området.

Etter General Electrics oppkjøp av samtlige aksjer i Amersham plc, er våre 2.270.360 aksjer i Amersham plc omgjort til 1.097.264 aksjer i General Electric Company pr. 08.04.04. Transaksjonen er gjennomført som et salg av Amershamaksjene til salgspris kr. 242,2 mill. og samtidig kjøp av General Electricaksjer til samme pris. Bokført gevinst er kr. 215,2 mill.. Vi bemerker at transaksjonen ikke har tilført oss kontanter.

I tillegg til den nevnte Amersham/General Electric transaksjonen, er det i 2004 kjøpt aksjer i Norske Skog, Orkla, Wilh. Wilhelmsen A og B, Siem Offshore, Yara og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 8,4 mill.. Det er dessuten kjøpt 5.050 aksjer i eget selskap til kostpris kr. 1,1 mill.. Dessuten er det solgt aksjer i Amersham, General Electric, RCCL, samt andre selskaper til samlet salgspris kr. 16,7 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 1,7 mill.. Beregnet skatt kr. 0,-.

I forbindelse med Norsk Hydros utskillelse av gjødselvirksomheten, er vi pr. 25.03.04 tildelt 370.429 aksjer i Yara Internasjonal ASA.

Det er i 2004 regnskapet foretatt nedskrivning av diverse mindre aksjeposter med kr. 4,7 mill..

Hittil i 2005 er det kjøpt aksjer hovedsakelig i Orkla, Norske Skog, Schibsted og Siem Offshore, til kostpris kr. 10,0 mill.. Det er også solgt aksjer i General Electric, Norsk Hydro, Petroleum Geo Services, Microsoft og Intel til salgspris kr. 21,3 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 2,6 mill.. Beregnet RISK-beløp pr. 01.01.2005 på aksjer i Skiens Aktiemølle utgjør kr. - 12,70 pr. aksje. Det endelige RISK-beløp fastsettes av Skattedirektoratet og ventes å foreligge i november 2005.

## FINANSIELL RISIKO

Vår aksjeportefølje er utsatt for finansiell risiko. En reduksjon i markedsverdiene vil medføre en reduksjon i våre aksjers verdi. Våre aksjer i General Electric Company, som er notert i US dollar, er i tillegg utsatt for valutarisiko. Selskapet har ikke langsiktig lånegjeld, og er således ikke utsatt for kredittrisiko. Selskapets likviditet er tilfredsstillende.

## FREMTIDSUTSIKTER

Resultatet for 2004 er sterkt preget av Amersham/General Electric transaksjonen. Resultatet for 2005 ventes derfor å bli vesentlig svakere enn resultatet for 2004.

## RESULTATET FOR 2004

Ordinært resultat før skattekostnad er i 2004 kr. 230.830.610,-, mot kr. 14.272.828,- i 2003.

Den betydelige økning i resultatet skyldes i det vesentlige Amersham/General Electric transaksjonen og høyere mottatt utbytte fra andre selskaper.

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 229.627.868,-, disponeres slik:

Fra annen egenkapital		kr. (15.381.401,00)
Til ekstraordinært utbytte,	kr. 7,00 pr.aksje	kr. 15.381.401,00
Til ordinært utbytte,	kr. 7,00 pr.aksje	kr. 15.381.401,00
Til annen egenkapital		kr. 214.246.467,00
		<hr/>
		kr. 229.627.868,00

Skien, 1. mars 2005.

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 2004

	Note	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.	2002 1.000 kr.
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>				
Leieinntekter . . . . .		658	639	657
Kraftsalgsinntekter . . . . .		592	614	553
Andre inntekter . . . . .		175	0	0
<b>Sum driftsinntekter . . . . .</b>		<b>1 425</b>	<b>1 253</b>	<b>1 210</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
Lønnskostnad . . . . .	5	1 816	1 137	1 700
Avskrivninger . . . . .		603	633	646
Annen driftskostnad . . . . .		1 863	1 119	1 080
<b>Sum driftskostnader . . . . .</b>		<b>4 282</b>	<b>2 889</b>	<b>3 426</b>
<b>Driftsresultat . . . . .</b>		<b>(2 857)</b>	<b>(1 636)</b>	<b>(2 216)</b>
<b>20% resultatandel i Norgesmøllene DA . . . . .</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 419</b>
<b>FINANSINNTEKTER</b>				
Renteinntekter . . . . .		481	1 614	605
Gevinst ved aksjesalg i andre selskaper . . . . .		218 300	3 671	1 317
Aksjeutbytter . . . . .		21 105	12 564	11 251
<b>Sum finansinntekter . . . . .</b>		<b>239 886</b>	<b>17 849</b>	<b>13 173</b>
<b>FINANSKOSTNADER</b>				
Rentekostnader . . . . .		75	187	302
Nedskrivning av aksjer . . . . .		4 694	0	0
Tap ved aksjesalg . . . . .		1 429	1	1 465
Tap ved salg av vår 20% andel i Norgesmøllene . . . . .		0	1 752	0
<b>Sum finanskostnader . . . . .</b>		<b>6 198</b>	<b>1 940</b>	<b>1 767</b>
<b>Netto finansposter . . . . .</b>		<b>233 688</b>	<b>15 909</b>	<b>11 406</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad . . . . .</b>		<b>230 831</b>	<b>14 273</b>	<b>15 609</b>
Skattekostnad på ordinært resultat . . . . .	6	1 203	1 130	1 813
<b>ÅRSRESULTAT . . . . .</b>		<b>229 628</b>	<b>13 143</b>	<b>13 796</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>				
Fra annen egenkapital . . . . .		(15 381)	0	0
Ekstraordinært utbytte, kr. 7,00 pr.aksje . . . . .		15 381	0	0
Ordinært utbytte, kr. 7,00 pr.aksje . . . . .		15 381	15 395	14 314
Fond for vurderingsforskjeller . . . . .		0	(6 036)	(3 993)
Til annen egenkapital . . . . .		214 247	3 784	3 475
<b>Sum disposisjoner . . . . .</b>		<b>229 628</b>	<b>13 143</b>	<b>13 796</b>
Resultat pr.aksje . . . . .		101,39	5,80	6,09
Utvannet resultat pr.aksje . . . . .		101,39	5,80	6,09

## Balanse pr. 31. desember 2004

	Note	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Grunnarealer og vannfall .....	4	2 912	2 912
Bygninger .....	4	17 755	18 323
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner .....	4	8	44
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>20 675</b>	<b>21 279</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer .....	2	363 451	159 557
<b>Sum finansielle anleggsmidler .....</b>		<b>363 451</b>	<b>159 557</b>
<b>Sum anleggsmidler .....</b>		<b>384 126</b>	<b>180 836</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Debitorer .....		1 083	634
<b>Sum fordringer .....</b>		<b>1 083</b>	<b>634</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter</b>			
<b>Sum Bankinnskudd, kontanter .....</b>	3	<b>31 709</b>	<b>29 959</b>
<b>Sum omløpsmidler .....</b>		<b>32 792</b>	<b>30 593</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>416 918</b>	<b>211 429</b>

Skien, 31. desember 2004  
1. mars 2005



Emil Aubert  
Formann

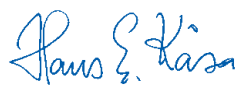



Tom Coward  
Viseformann

	Note	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital ( 2.264.738 aksjer à kr. 10,-)	7,10	<u>22 647</u>	<u>22 647</u>
Egne aksjer ( 67.395 aksjer à kr. 10,- ) ..	7,10	<u>(673)</u>	<u>(624)</u>
Overkursfond .....	7	<u>309</u>	<u>309</u>
<b>Annen egenkapital</b>			
Annen egenkapital .....	7	<u>348 605</u>	<u>150 714</u>
<b>Sum annen egenkapital .....</b>		<b><u>348 605</u></b>	<b><u>150 714</u></b>
<b>Sum egenkapital .....</b>		<b><u>370 888</u></b>	<b><u>173 046</u></b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser .....	5	3 133	2 887
Utsatt skatt .....		<u>5 924</u>	<u>5 485</u>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser .....</b>		<b><u>9 057</u></b>	<b><u>8 372</u></b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kreditorer .....		495	451
Spareinnskudd .....		4 146	4 265
Betalbar skatt .....	6	312	9 487
Skyldig offentlige avgifter .....		121	97
Annen kortsiktig gjeld .....		1 136	316
Utbytte til aksjonærene .....		30 763	15 395
<b>Sum kortsiktig gjeld .....</b>		<b><u>36 973</u></b>	<b><u>30 011</u></b>
<b>Sum gjeld .....</b>		<b><u>46 030</u></b>	<b><u>38 383</u></b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD .....</b>		<b><u>416 918</u></b>	<b><u>211 429</u></b>

I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA

  
Georg Kervel

  
Hans E. Kåsa

  
Tormod Stensland  
Adm. direktør

# Noter til regnskapet for 2004

---

## 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 2003.

Skien Aktiemølle ASA har praktisert en pensjonsordning for funksjonærene og deres etterlatte. Pensjonene finansieres over driften. Det er for tiden 9 pensjonister. Pensjonsforpliktelsene er pr. 31.12.04 basert på 6% rente og 3% årlig pensjonsøkning etter pensjoningstidspunktet. Utregningen er basert på tabeller inntatt i Revisors Håndbok fra DnR. Pensjonsforpliktelsene utgjør etter dette kr. 3.133.000,-, 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.

### 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 avskriv- 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 resultatattskatt.



**Note 2.****Aksjer i andre selskaper pr. 31.12.2004 – Skiens Aktiemølle**

<i>AKSJESELSKAP</i>	<i>Eierandel i %</i>	<i>Antall aksjer</i>	<i>Aksje- kurs</i>	<i>Samlet verdi *)</i>	<i>Inngangs- verdi</i>	<i>Kost- pris</i>	<i>Utbytte 2004</i>
<b>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</b>							
Broerne 6 **	20,0	432	9 038,57	3 904 662	3 056 982	197 504	259 200
Cermaq **		90 000	35,00	3 150 000	2 919 570	2 560 000	0
Eiendomsspar **		2 500	310,00	775 000	393 487	388 662	10 625
Independent Oil Tools **		56 700	1,90	107 730	140 616	140 616	0
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 556	3 250,00	21 307 000	5 802 205	4 907 704	1 639 000
Diverse andre aksjer **				9 390	122 138	36 400	0
				<b>29 253 782</b>	<b>12 434 998</b>	<b>8 230 886</b>	<b>1 908 825</b>
<b>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</b>							
DnB NOR		15 000	59,50	892 500	410 692	482 192	33 000
Norsk Hydro		370 429	477,50	176 879 848	99 685 482	36 936 069	4 074 719
Norsk Skog		492 203	132,50	65 216 898	31 736 540	30 002 268	2 773 218
Orkla		187 701	199,50	37 446 350	16 540 758	15 735 319	5 153 329
Petroleum Geo-Services		1 972	380,00	749 360	3 859 352	749 360	0
ProSafe		7 549	166,00	1 253 134	874 440	844 376	62 490
Schibsted		17 000	173,00	2 941 000	1 547 056	1 513 026	45 000
Statoil		46 000	94,50	4 347 000	2 656 936	2 589 496	135 700
Storebrand		21 214	58,25	1 235 716	574 010	429 454	16 971
Telenor		7 000	55,50	388 500	287 424	292 074	5 000
Yara		377 229	79,75	30 084 013	9 571 569	3 744 367	0
				<b>321 434 317</b>	<b>167 744 259</b>	<b>93 318 001</b>	<b>12 299 427</b>
<b>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</b>							
Bonheur		19 800	276,00	5 464 800	1 885 661	2 314 685	198 000
DNO		56 700	27,10	1 536 570	1 718 341	901 881	447 336
Lerøy Seafood		3 000	36,20	108 600	116 448	116 448	1 800
P4 Radio		12 000	18,30	219 600	295 502	289 172	0
PhotoCure		43 500	39,10	1 700 850	2 194 181	2 194 181	0
Smedvig B		6 000	82,25	493 500	196 249	216 589	7 500
Smedvig A		20 000	101,25	2 025 000	584 360	636 980	25 000
Veidekke		1 300	100,00	130 000	68 565	70 411	4 550
Visma		1 900	76,75	145 825	116 401	108 826	4 275
Wilh.Wilhelmsen A		34 400	155,50	5 349 200	1 702 152	1 619 462	142 000
				<b>17 173 945</b>	<b>8 877 860</b>	<b>8 468 635</b>	<b>830 461</b>
<b>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</b>							
Arendals Fossekompagni		20 871	635,00	13 253 085	8 340 039	6 407 905	834 840
Borgestad		21 753	112,00	2 436 336	1 654 830	1 495 170	87 012
Domstein		35 944	5,84	209 913	493 945	506 580	6 111
Gyldendal		2 000	305,00	610 000	581 060	381 630	15 000
Hafslund B		202 274	38,40	7 767 322	8 139 938	2 473 155	202 274
Olav Thon Eiendom		3 500	403,00	1 410 500	717 417	677 527	17 500
Rieber & Søn		19 973	55,75	1 113 495	1 079 681	942 198	21 970
Solvang		5 600	26,00	145 600	36 793	61 265	2 240
Wilh.Wilhelmsen B		9 500	143,50	1 363 250	655 288	617 848	37 500
				<b>28 309 500</b>	<b>21 698 991</b>	<b>13 563 278</b>	<b>1 224 447</b>
<b>UTENLANDSKE AKSJER</b>							
L.M.Ericsson B	EØS	20 000	19,36	387 200	90 916	387 200	0
Nokia	EØS	8 500	96,00	816 000	1 908 207	816 000	17 369
SAS	EØS	30 095	57,00	1 715 415	1 601 682	1 318 277	0
Svenska Cellulosa	EØS	500	259,00	129 500	121 935	121 935	4 783
Amersham	EØS	0	0,00	0	0	0	1 696 050
				<b>3 048 115</b>	<b>3 722 740</b>	<b>2 643 412</b>	<b>1 718 202</b>
General Electric	US	1 043 264	222,65	232 282 730	230 260 421	230 260 421	2 944 618*
Intel	US	1 000	143,00	143 000	283 098	291 498	2 667*
Microsoft	US	1 500	163,00	244 500	464 083	464 083	58 139*
Cisco	US	2 000	118,00	236 000	220 995	220 995	0
RCCL	LIB	31 500	334,50	10 536 750	4 810 560	5 077 204	118 549*
Golar LNG	BE	2 000	90,50	181 000	183 549	183 549	0
Siem Offshore	CAYMAN	38 667	31,70	1 225 744	728 346	728 346	0
Siem Offshore Tegn.ret.	CAYMAN	19 334	7,70	148 872	0	0	0
				<b>244 998 595</b>	<b>236 951 052</b>	<b>237 226 096</b>	<b>3 123 973*</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>644 218 255</b>	<b>451 429 900</b>	<b>363 450 308</b>	<b>21 105 335</b>

\*) 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.

\*\*\*) Etter innføring av fritaksmodellen for aksjeselskaper med virkning fra 26.03.04 for aksjesalgsgvinster, har inngangsverdien bare historisk verdi.

---

**Note 3.**

Av bankinnskudd kr. 31.709.159,-, vedrører kr. 101.064,- 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. 01.01.2004	642 901	7 408 947	188 000	8 239 848
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2004	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	634 758	11 929 717	0	12 564 475
Bokført verdi pr. 31.12.2004	8 143	17 755 230	2 912 000	20 675 373
Årets avskrivninger	35 737	567 362	0	603 099
Økonomisk levetid	4-10 år	10-50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2004 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

---

**Note 5.- Ansatte, godtgjørelse, pensjoner, revisjonshonorar m.v.**

<b>Lønnskostnader består av følgende poster:</b>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Lønninger	683 832	647 681
Styrehonorar	281 900	277 800
Pensjonskostnader	593 506	(37 131)
Folketrygdavgift	238 579	228 091
Andre sos. kostnader	17 899	20 220
	<hr/>	<hr/>
Sum lønnskostnader	1 815 716	1 136 661
	<hr/>	<hr/>
Antall ansatte	1	1

<b>Godtgjørelser</b>	<b>Adm.direktør</b>	<b>Styret</b>
Lønn	675 411	281 900
Kollektiv pensjonspremie	244 623	
Annen godtgjørelse	97 920	

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	326 813
Økning i balanseført pensjonsforpliktelse	266 693
	<hr/>
Netto pensjonskostnad	593 506

**Pensjonspremierfondet er fratrukket pensjonsforpliktelsene i balansen og utgjør:**

Saldo pr. 01.01.04	342 301
Tilført avkastning	20 628
Betalt premie	(244 623)
	<hr/>
Saldo pr. 31.12.04	118 306

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

**Revisor**

Kostnadsført revisjonshonorar for 2004 utgjør kr. 54.500,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 38.500,-.

---

**Note 6.****Beregning av utsatt skatt/skattefordeler og årets skatter.**

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

<b>Positive forskjeller</b>	<i>31.12.2004</i>	<i>01.01.2004</i>
Anleggsreserve	4 670 103	5 718 606
Oppskrivninger	19 208 240	19 653 760
Gevinst og tapskonto	1 422 708	1 778 385
Sum positive forskjeller	25 301 051	27 150 751
<b>Negative forskjeller</b>		
Kraftstasjon Eidet 1	1 009 474	1 063 104
Pensjonsforpliktelser	3 132 882	2 886 817
Aksjer i andre selskaper	0	3 612 545
Sum negative forskjeller	4 142 356	7 562 466
Grunnlag for utsatt skatt	21 158 695	19 588 285
Utsatt skatt i balansen (28% av grunnlag)	5 924 435	5 484 720
Endring i utsatt skatt	439 715	

**Avstemming regnskapsresultat før skatter og grunnlag betalbar skatt:**

Resultat før skatter	230 830 610
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	49 299
Nedskrivning av aksjer	4 694 197
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	(216 871 712)
Skattemessig tap ved aksjesalg US	(105 108)
Skattemessig gevinst ved aksjesalg EØS	78 579
Mottatt aksjeutbytte i EØS selskaper	(17 981 362)
Endring i midlertidige forskjeller	2 042 135
Skattepliktig inntekt for 2004	2 736 638
28% skatt	766 259
Kredittfradrag	(454 137)
Betalbare skatter i balansen	312 122
Skatt av årets inntekt	766 259
For meget beregnet skatt i 2003	(3 232)
Endring utsatt skatt	439 715
Årets skattekostnad	1 202 742

## Note 7. Egenkapital.

	<i>Aksje- kapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkurs- fond</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>SUM</i>
Pr. 01.01.04	22 647 380	-624 450	309 300	150 713 986	173 046 216
Kjøp av egne aksjer i 2004		-50 500		-1 004 656	-1 055 156
Salg av egne aksjer i 2004		1 000		17 240	18 240
Andre endringer		-		13 650	13 650
Årets resultat				229 627 868	229 627 868
Foreslått utbytte				-30 762 802	-30 762 802
Pr. 31.12.04	22 647 380	-673 950	309 300	348 605 286	370 888 016

## Note 8.

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)

Inngangsverdi pr. 01.01.1992	108,46	
	<b>Risk-beløp</b>	<b>Akk. Risk-beløp</b>
Aksjer ervervet i 1992	0,22	5,29
Aksjer ervervet i 1993	-3,28	5,07
Aksjer ervervet i 1994	1,31	8,35
Aksjer ervervet i 1995	-2,01	7,04
Aksjer ervervet i 1996	-1,07	9,05
Aksjer ervervet i 1997	3,52	10,12
Aksjer ervervet i 1998	2,20	6,60
Aksjer ervervet i 1999	3,07	4,40
Aksjer ervervet i 2000	3,74	1,33
Aksjer ervervet i 2001	1,30	-2,41
Aksjer ervervet i 2002	1,00	-3,71
Aksjer ervervet i 2003	7,99	-4,71
Aksjer ervervet i 2004 (Beregnet)	-12,70	-12,70

Private aksjonærer som selger aksjer før generalforsamlingen 08.04.2005 kan også legge til foreslått utbytte for 2004 på kr. 14,00 pr.aksje.

## Note 9. - Aksjer i eget selskap pr. 31.12.04. - Skiens Aktiemølle ASA.

<i>Antall aksjer</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Kostpris pr.aksje</i>	<i>Pålydende</i>	<i>Belastet annen egenkapital</i>
67 395	10 123 556	150,21	673 950	9 449 606

Aksjekjøpene er gjort i henhold til fullmakt gitt i generalforsamling 16.04.2004.

---

**Note 10.****DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.DESEMBER 2004.**

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
MP Pensjon	214 000	9,45
AS Herdebred	210 884	9,31
Realinvest AS	147 568	6,52
Hedvig Hedenstierna's dødsbo	107 266	4,74
August Ringvold Agenturer AS	104 784	4,63
Broerne 6 Aktieselskap	78 452	3,46
O. & H. Holta AS	68 998	3,05
Skien's Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	67 395	2,98
Erik Must AS	63 540	2,81
Skagerak Energi AS	58 300	2,57
H.H. Holtas Familielegat	43 126	1,90
Sig. Bergesen d.y. og hustru Nanki A. Stiftelse	34 000	1,50
Rederiaktieselskapet Henneseid	29 442	1,30
Audley AS	28 000	1,24
Aubert Invest AS	25 821	1,14
ABG Sundal Collier	20 000	0,88
Roar Hoel	20 000	0,88
Sig. Bergesen d.y. Familielegat	19 150	0,85
Tinfos Invest AS	18 418	0,81
Torgunn Gundersen	17 538	0,77
Harald Hillern Hanssen	16 292	0,72
Olaf Holta Nielsen	16 064	0,71
Blakstad Holta & Co. AS	15 630	0,69
Tormod Stensland	13 628	0,60
Sum 25 største aksjonærer	1 664 532	73,50
Øvrige 646 aksjonærer	600 206	26,50
Sum 671 aksjonærer	2 264 738	100,00

\*) Aksjer i eget eie er uten stemmer.

**Note 11.**

Fordeling av aksjer på styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2004.

	Antall aksjer
<b>Styremedlemmer</b>	
Emil Aubert, formann *)	35 484
Tom Coward, viseformann	11 850
Georg Kervel *)	5 308
Hans E. Kåsa *)	164
Tormod Stensland, adm. direktør	13 654
<b>Varamedlemmer</b>	
Arne Kervel, 1. varamedlem *)	6 638
George Emil Aubert *)	4 864
Marichen Winsnes Lenæs *)	100
Annette Aubert *)	4 664
Sum	82 726

\*) På valg.

## Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<i>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</i>		
Resultat før skattekostnad	230 831	14 273
Periodens betalte skatt	(9 938)	(2 755)
Gevinst v/salg av anleggsmidler	(216 872)	(3 670)
Ordinære avskrivninger	603	633
Nedskrivning av aksjer	4 694	0
Endring i kundefordringer	(449)	(114)
Endring i leverandørgjeld	44	(565)
Endring i andre tidsavgrensningsposter	725	(489)
Endring i pensjonsforpliktelser	246	(461)
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>9 884</u>	<u>6 852</u>
<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</i>		
Endring i vår 20% andel i Norgesmøllene DA	0	56 819
Innbetalinger ved salg av aksjer	258 865	7 853
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	18	11
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(250 581)	(30 180)
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	(1 055)	(3 789)
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	0
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>7 247</u>	<u>30 714</u>
<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</i>		
Utbetalinger av utbytte	(15 381)	(14 314)
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>(15 381)</u>	<u>(14 314)</u>
A+B+C Netto endring i kontanter	1 750	23 252
Beholdning av kontanter 01.01.2004	29 959	6 707
= Beholdning av kontanter 31.12.2004	<u>31 709</u>	<u>29 959</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](http://www.skiensaktiemolle.no).

## SELKAPSKAPITALEN

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

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 16.04.04 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2005.

## 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 i dag medlem av selskapets styre, men vil tre ut av styret på kommende generalforsamling. Det finnes ingen familieband 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 11 i årsregnskapet.

## **VALGKOMITÉ**

Selskapet har ingen valgkomité. Valg av valgkomité vil bli behandlet på kommende generalforsamling.

## **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 5.

## **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 5.

## **INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON**

Skiens Aktiemølle bestreber seg på å rapportere kvartalstall og annen kurssensitiv informasjon så tidlig som mulig. Ansvaret 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](http://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 99 av i alt 108 år. Siden 1984 er årlig utbytte til aksjonærene øket fra kr. 2,4 mill., til kr. 30,8 mill..

## 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](http://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. 610,3 mill. pr. 31.12.04, mot kr. 455,2 pr. 31.12.03. 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. 31.12.04 kr. 22.647.380 fordelt på 2.264.738 aksjer pålydende kr. 10,-.

## BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemøllens ordinære generalforsamling 16. april 2004 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 161.028 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2005. Pr. 31.12.04 eier Skiens Aktiemølle 67.395 egne aksjer, som tilsvarer 2,98% 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 671 aksjonærer pr. 31.12.04, mot 673 aksjonærer pr. 31.12.03. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.04 en samlet eierandel på 73,5%, mot 74,2% pr. 31.12.03. Se note 10.

## AKSJER EID AV STYRE OG LEDELSE

Når det gjelder aksjer eid av styremedlemmer og ledelse se note 11.

## AKSJEKURSUTVIKLING

Selskapets aksjer hadde pr. 31.12.04 en børskurs på kr. 269,50, mot kr. 201,- pr. 31.12.03. Korrigert for utbetalt utbytte, kr. 7,-tilsvarer dette en verdistigning på 37,6%, sammenlignet med en verdistigning på 38,3% i 2003. Høyeste kursnotering i 2004 var kr. 275,- (15.12.04), laveste kurs kr. 203,- (05.01.04).

## OPSJONSORDNINGER

Selskapet har ingen opsjonsordning for styret og ledelse.



**NORAUDIT AS**  
Paregrunnen, 108  
N-3735 Skien  
Telefon +47 35 50 03 20  
Telefax +47 35 50 53 21  
Føretaksregisteret NO 975 071 030  
E-mail skien@noraudit.no  
Internett: <http://www.noraudit.no>

Jan T. Skonnord, Ivar Sørensen  
Medlemmer av Det norske Revisorforbund

Til generalforsamlingen i Skiens Aktiemølle ASA

## REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Skiens Aktiemølle ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 229 627 868,-. 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 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.

Skien, 7. mars 2005

**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	1921	60 000	1950	100 000	1979	800 000
1893	0	1922	120 000	1951	100 000	1980	960 000
1894	0	1923	120 000	1952	100 000	1981	1 200 000
1895	0	1924	120 000	1953	100 000	1982	1 200 000
1896	27 000	1925	120 000	1954	100 000	1983	1 500 000
1897	38 000	1926	120 000	1955	100 000	1984	2 400 000
1898	40 000	1927	84 000	1956	120 000	1985	3 000 000
1899	40 000	1928	96 000	1957	120 000	1986	3 375 000
1900	40 000	1929	96 000	1958	120 000	1987	3 471 000
1901	30 000	1930	60 000	1959	120 000	1988	3 818 000
1902	35 000	1931	60 000	1960	140 000	1989	6 159 000
1903	35 000	1932	60 000	1961	140 000	1990	10 172 000
1904	35 000	1933	60 000	1962	140 000	1991	8 493 000
1905	0	1934	60 000	1963	140 000	1992	8 493 000
1906	30 000	1935	60 000	1964	140 000	1993	9 625 000
1907	0	1936	60 000	1965	200 000	1994	9 625 000
1908	0	1937	100 000	1966	140 000	1995	9 625 000
1909	0	1938	100 000	1967	140 000	1996	10 191 000
1910	0	1939	100 000	1968	140 000	1997	10 758 000
1911	36 000	1940	100 000	1969	140 000	1998	11 323 000
1912	0	1941	100 000	1970	170 000	1999	12 456 000
1913	0	1942	0	1971	170 000	2000	14 576 000
1914	48 000	1943	0	1972	200 000	2001	14 538 000
1915	48 000	1944	80 000	1973	280 000	2002	14 314 000
1916	60 000	1945	100 000	1974	400 000	2003	15 395 000
1917	60 000	1946	100 000	1975	400 000	2004	30 763 000
1918	90 000	1947	100 000	1976	500 000		
1919	90 000	1948	100 000	1977	600 000		
1920	90 000	1949	100 000	1978	600 000		
Sum							227 398 000

## § 1

Skien's 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.

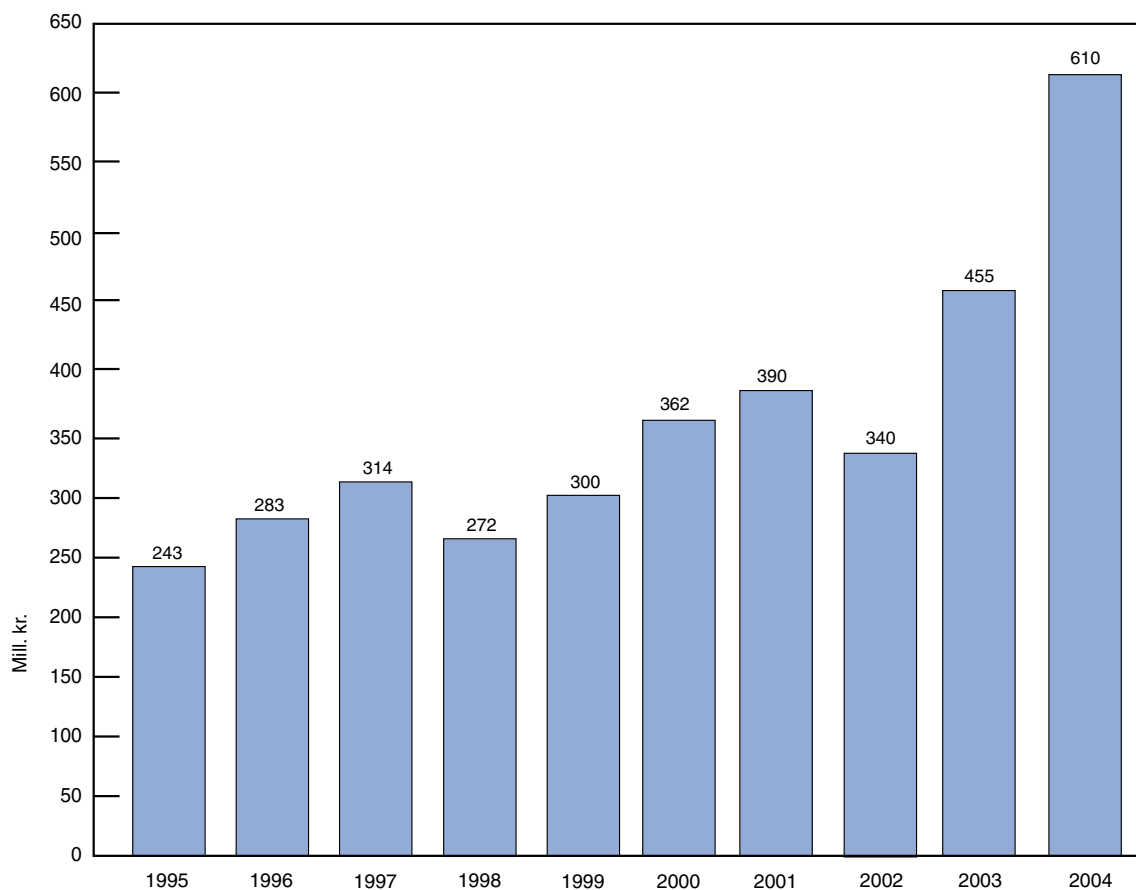
# Nøkkeltall siste 20 år

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986	1985
Kraftproduksjon	1.000kWh	3 498	3 506	3 566	3 933	3 868	3 921	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
Investeringer	1.000kr.	-	-	23	-	-	300	-	-	267	865	1 791	1 023	536	1 031	1 405	1 130	2 169	986	1 361
Finansinvesteringer	1.000kr.	250 581	30 180	6 132	5 649	11 294	13 345	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
Driftsresultat	1.000kr.	(2 857)	(1 636)	8 316	6 316	4 882	5 016	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
Totale avskrivninger	1.000kr.	603	633	7 484	7 491	7 444	8 448	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
20% av Norges- møllenes resultat	1.000kr.	-	-	6 419	5 344	5 068	4 934	812	61	721										
Netto finansposter	1.000kr.	233 688	15 909	7 293	11 582	21 849	13 667	16 393	7 647	5 528	4 860	4 860	10 915	12 296	10 937	15 481	7 577	6 176	4 837	11 606
Kommune- og statsskatter	1.000kr.	1 203	1 129	1 814	2 420	3 944	4 159	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
Resultat før ekstraordr. poster	1.000kr.	230 831	14 273	15 609	17 898	26 731	18 683	29 457	17 918	13 559	14 007	13 277	19 318	21 206	18 744	22 374	13 734	11 465	7 613	15 345
Årsoverskudd	1.000kr.	229 628	13 143	13 796	15 479	22 787	14 524	25 365	17 969	11 983	11 983	10 582	16 563	16 678	14 183	17 375	9 086	7 789	5 340	5 579
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	36 973	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
Langsiktig gjeld	1.000kr.	9 057	8 372	57 424	58 089	59 881	61 355	64 388	66 738	27 599	12 938	8 768	9 053	-	103	308	513	718	923	1 128
Sum gjeld	1.000kr.	46 030	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
Omløpsmidler	1.000kr.	32 792	30 593	49 174	55 004	56 070	61 504	67 079	57 466	76 899	25 149	28 048	27 167	26 275	23 788	26 470	16 775	14 632	11 673	10 673
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	33 530	30 956	28 361	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817	29 817
Assuransverdi på våre anlegg *	1.000kr.	250 000	232 000	218 000	213 000	194 000	177 000	159 000	153 000	141 000	265 000	268 000	260 000	256 000	232 000	236 000	220 000	200 000	189 000	177 000
Aksjer i andre selskaper:																				
Kostpris	1.000kr.	363 450	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
Inngangsverdi	1.000kr.	451 430	303 684	274 289	260 907	243 782	242 157	228 447	229 625	226 967	218 722	197 738	192 656							
Kursverdi	1.000kr.	644 218	534 811	358 623	474 090	438 809	386 855	286 920	285 797	282 107	251 908	201 836	173 818	184 407	144 816	129 143	117 668	57 581	39 558	50 803
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	21 105	12 564	11 251	11 337	9 111	5 721	7 416	10 873	7 596	5 186	3 025	2 598	2 088	1 920	1 373	836	680	768	493
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	216 872	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
Realiserte kursgevinster akkumulert	1.000kr.	345 583	128 711	125 041	125 188	122 944	109 473	101 010	80 704	73 842	62 113	60 231	60 219	53 430	45 320	39 131	28 074	23 732	19 949	17 282
Antall aksjer totalt (justert)	1.000 stk.	2 265	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
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	2 197	2 202	2 234	2 237	2 242	1 125	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 027	933	848	771	750	750
Pålydende pr. aksje	kr.	10	10	10	10	10	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Utbytte pr. aksje (justert)	kr.	14,00	7,00	6,50	6,50	6,50	5,50	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	3,75	3,75	4,50	2,72	1,69	1,53	1,49	1,32
Utbytte/kursforhold	%	5,2	3,5	4,3	3,8	4,1	4,2	3,4	3,6	4,0	4,4	4,7	4,6	3,4	4,9	3,6	2,7	2,4	3,1	1,8
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	22 647	20 549	18 665	16 968	15 426	15 000	12 000
Børskurs pr. aksje (justert)	kr.	269,5	201	150	172	160	132	139	125	108	98	91	83	112	84	69	64	63	48	60
Børsverdi **	1.000kr.	610 347	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
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	30 763	15 395	14 314	14 538	14 576	12 456	11 323	10 758	9 625	9 625	9 625	8 493	8 493	10 172	6 159	3 818	3 471	3 375	3 000
Antall aksjonærer	stk.	671	673	668	663	673	668	701	696	698	698	710	691	683	685	619	549	532	536	483
Antall aksjer transp.	stk.	147 225	200 348	74 447	108 884	70 450	129 223	134 112	84 088	39 404	245 765	68 172	142 980	139 432	132 833	168 897	71 520	189 532	77 238	106 255

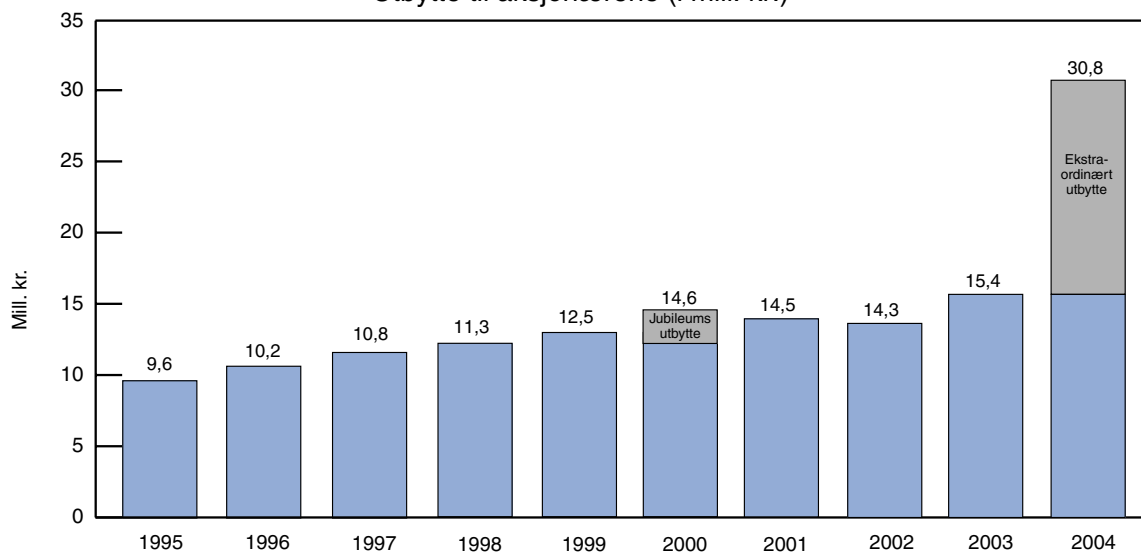
\* Redusert på grunn av salg av maskiner.

\*\* 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](mailto:post@skiensaktiemolle.no)

Internett: [www.skienaktiemolle.no](http://www.skienaktiemolle.no)