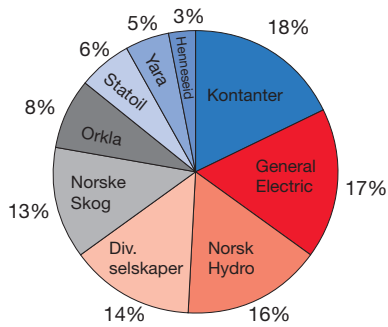


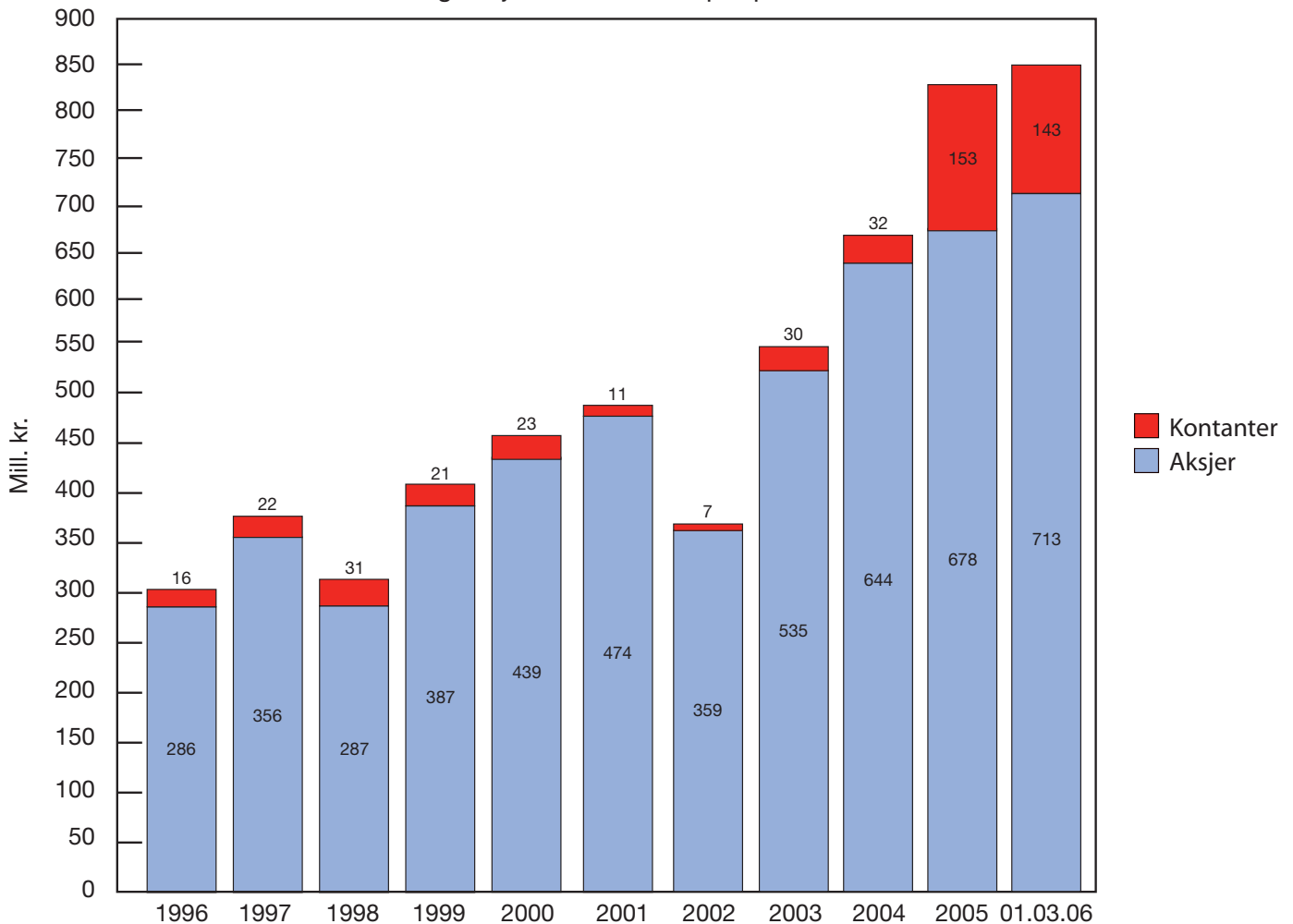
Fordeling av kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31. desember 2005:



SKIENS AKTIEMØLLE



Kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31.12



ÅRSRAPPORT 2005

Nøkkeltall siste 5 år

	Pr. 01.03.2006	2005	2004	2003	2002	2001
Nøkkeltall (i 1.000 kr.)						
Resultat før skattekostnad		140 615	230 831	14 273	15 609	17 898
Herav netto aksjesalgsgvinster		109 501	216 872	3 670	(147)	2 244
Selskapets børsverdi	758 687	724 716	610 347	455 212	339 711	389 535
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	712 734	678 138	644 218	534 811	358 623	474 091
Kontanter	<u>142 500</u>	<u>153 185</u>	<u>31 709</u>	<u>29 959</u>	<u>6 707</u>	<u>11 023</u>
Sum aksjer og kontanter	<u>855 234</u>	<u>831 323</u>	<u>675 927</u>	<u>564 770</u>	<u>365 330</u>	<u>485 114</u>
Urealiserte kursgevinster	348 430	327 224	280 768	378 950	228 760	350 628
Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.)						
Utbytte til aksjonærene		27 468	30 763	15 395	14 314	14 538
Lønn til adm.direktør		743	675	633	608	583
Honorar til styrets formann		115	96	96	96	80
Honorar til styrets medlemmer		50	42	42	42	35
Nøkkeltall pr. aksje (i kr.)						
Børskurs	335	320	269,5	201	150	172
Resultat pr.aksje		59,99	101,39	5,80	6,09	6,83
Utbytte		12,50	14,00	7,00	6,50	6,50

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes fredag 21. april 2006 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 2005, kr. 12,50 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, fra 4. mai 2006 bli sendt av Den norske Bank direkte til de aksjonærer som pr. 21. april 2006 er notert i selskapets aksjonærregister.

Skiens Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består 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 forurenser 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, en kvinnelig og fire mannlige styremedlemmer, en kvinnelig og to mannlige varamedlemmer.

Ordinær generalforsamling i 2005 ble holdt 8. april. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 12.

EIENDOMMER

Skiens 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. Regnskapsmessig og skattemessig gevinst er kr. 7,5 mill. Beregnet skatt er kr. 2,1 mill.

KRAFT

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var 3.675.000 kWh, mot 3.498.000 kWh i 2004. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og Norske Skog ASA, til gjennomsnittspris på 17,9 øre/kWh.

AKSJER I ANDRE SELSKAPER

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

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. 31.12.05	kr. 678.138.000,-
Pr. 01.03.06	kr. 712.734.000,-

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2005 nominelt øket med kr. 34,2 mill. Samtidig er vår kontantbeholdning øket med kr. 121,5 mill. Samlet verdiøkning er kr. 155,7 mill.

Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 180,1 mill., tilsvarende 28,0%. Til sammenligning kan nevnes at Oslo Børs hovedindeks øket med 40,5%. I årene 2001 til 2005 er verdien på våre aksjer i andre selskaper øket med 95,8%, korrigert som ovenfor, mens Oslo Børs hovedindeks er øket med 69,8%.

Hittil i 2006 er vår aksjeportefølje øket med 3,7% i verdi.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 01.03.06 kr. 364,3 mill. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 348,4 mill. Latent skatt utgjør kr. 2,2 mill.

I 2005 er det kjøpt aksjer i Statoil, Norske Skog, Orkla, Yara, Telenor, Wilhelmsen A, Schibsted og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 99,6 mill. Det er også solgt aksjer i Norsk Hydro, General Electric, DNO, Yara, Smedvig A, RCCI, PGS og diverse andre selskaper til samlet salgspris kr. 221,4 mill. Regnskapsmessig gevinst er kr. 109,5 mill.

Hittil i 2006 er det kjøpt aksjer i Orkla, Yara, Statoil, Norske Skog, DNO og diverse andre selskaper til kostpris kr. 14,5 mill. Det er også solgt aksjer i Smedvig A og B, Cermaq og Cisco til salgspris kr. 4,5 mill. Regnskapsmessig gevinst er kr. 3,1 mill.

Beregnet RISK-beløp pr. 01.01.2006 på aksjer i Skiens Aktiemølle utgjør kr. – 8,54 pr. aksje. Det endelige RISK-beløp fastsettes av Skattedirektoratet og ventes å foreligge i november 2006. RISK-systemet bortfaller for 2006 og senere år.

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 2005 inneholdt betydelige aksjesalgsgvinster. Resultatet for 2006 forventes å bli svakere enn resultatet for 2005 på grunn av forventet lavere aksjesalgsgvinster.

RESULTATET FOR 2005

Ordinært resultat før skattekostnad er i 2005 kr. 140.615.001,-, mot kr. 230.830.610,- i 2004. Nedgangen i resultatet skyldes at 2004 var preget av den usedvanlige og vellykkede Amersham/General Electric transaksjonen.

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 135.861.578,74, disponeres slik:

Til ordinært utbytte, kr. 12,50 pr.aksje	kr. 27.468.037,50
Til annen egenkapital	<u>kr. 108.393.541,24</u>
	<u>kr. 135.861.578,74</u>

Skien, 1. mars 2006

I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA



Emil Aubert
Formann



Tom Coward
Viseformann



Marichen W. Lenæs



Georg Kervel



Hans E. Kåsa



Tormod Stensland
Adm. direktør

Resultatregnskap pr. 31. desember 2005

		2005	2004	2003
	Note	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
DRIFTSINNTEKTER				
Leieinntekter		387	658	639
Kraftsalgsinntekter		657	592	614
Gevinst ved salg av Langbryggene 6.....		7 500	0	0
Andre inntekter		163	175	0
Sum driftsinntekter		8 707	1 425	1 253
DRIFTSKOSTNADER				
Lønnskostnad.....	6	2 155	1 816	1 137
Avskrivninger.....		571	603	633
Annen driftskostnad.....		1 033	1 863	1 119
Sum driftskostnader		3 759	4 282	2 889
Driftsresultat		4 948	(2 857)	(1 636)
FINANSINNTEKTER				
Renteinntekter		1 838	481	1 614
Gevinst ved aksjesalg i andre selskaper		109 850	218 300	3 671
Aksjeutbytter		24 413	21 105	12 564
Sum finansinntekter		136 101	239 886	17 849
FINANSKOSTNADER				
Rentekostnader.....		85	75	187
Nedskrivning av aksjer.....		0	4 694	0
Tap ved aksjesalg.....		349	1 429	1
Tap ved salg av vår 20% andel i Norgesmøllene ..		0	0	1 752
Sum finanskostnader		434	6 198	1 940
Netto finansposter		135 667	233 688	15 909
Ordinært resultat før skattekostnad		140 615	230 831	14 273
Skattekostnad på ordinært resultat.....	7	4 753	1 203	1 130
ÅRSRESULTAT		135 862	229 628	13 143
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET				
Fra annen egenkapital		0	(15 381)	0
Ekstraordinært utbytte		0	15 381	0
Ordinært utbytte, kr. 12,50 pr. aksje.....		27 468	15 381	15 395
Fond for vurderingsforskjeller		0	0	(6 036)
Til annen egenkapital		108 394	214 247	3 784
Sum disposisjoner		135 862	229 628	13 143
Resultat pr. aksje		59,99	101,39	5,8
Utvannet resultat pr. aksje		59,99	101,39	5,8

Balanse pr. 31. desember 2005

	Note	2005 1.000 kr.	2004 1.000 kr.
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Grunnarealer og vannfall.....	4	2 912	2 912
Bygninger.....	4	17 190	17 755
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner.....	4	2	8
Sum varige driftsmidler		20 104	20 675
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	2	351 185	363 451
Sum finansielle anleggsmidler		351 185	363 451
Sum anleggsmidler		371 289	384 126
Omløpsmidler			
Fordringer			
Debitorer		620	1 083
Sum fordringer.....		620	1 083
Bankinnskudd, kontanter			
Sum Bankinnskudd, kontanter	3	153 181	31 709
Sum omløpsmidler		153 801	32 792
SUM EIENDELER.....		525 090	416 918

Skien, 31. desember 2005
1. mars 2006



Emil Aubert
Formann



Tom Coward
Viseformann



Marichen W. Lenæs

	Note	2005 1.000 kr.	2004 1.000 kr.
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital (2.264.738 aksjer à kr. 10,-)	8,11	22 647	22 647
Egne aksjer (67.295 aksjer à kr. 10,-)	8,10	(673)	(673)
Overkursfond	8	309	309
Annen egenkapital			
Annen egenkapital.....	8	457 021	348 605
Sum annen egenkapital		457 021	348 605
Sum egenkapital		479 304	370 888
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	6	3 403	3 133
Utsatt skatt		7 105	5 924
Sum avsetninger for forpliktelser		10 508	9 057
Kortsiktig gjeld			
Kreditorer.....		1 171	495
Spareinnskudd.....		3 726	4 146
Betalbar skatt.....	7	2 417	312
Skyldig offentlige avgifter.....		113	121
Annen kortsiktig gjeld		383	1 136
Utbytte til aksjonærene		27 468	30 763
Sum kortsiktig gjeld		35 278	36 973
Sum gjeld.....		45 786	46 030
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		525 090	416 918

I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA


Georg Kervel


Hans E. Kåsa



Tormod Stensland
Adm. direktør

Noter til regnskapet for 2005

Note 1. Regnskapsprinsipper m.v.

Generelt

Regnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapsskikk 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 2004.

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. 31.12.05 basert på 6% rente og 3% årlig pensjonsøkning etter pensjoneringstidspunktet. Utregningen er basert på tabeller inntatt i Revisors Håndbok fra DnR.

Pensjonsforpliktelsene utgjør etter dette kr. 3.403.000,-, 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 verdsett 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 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. 31.12.2005 – Skiens Aktiemølle**

<i>AKSJESELSKAP</i>	<i>Eierandel i %</i>	<i>Antall aksjer</i>	<i>Aksje- kurs</i>	<i>Samlet verdi *)</i>	<i>Kost- pris</i>	<i>Utbytte 2005</i>
LIGNINGSNOTERTE AKSJER						
Broerne 6 **	20,0	432	11 425,36	4 935 756	197 504	388 800
Eiendomsspar **		2 500	420,00	1 050 000	388 662	111 875
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 556	3 250,00	21 307 000	4 907 704	1 966 800
Diverse andre aksjer **				9 390	35 400	0
				27 302 146	5 529 270	2 467 475
UTVALG OBX – MEST LIKVIDE AKSJER						
DnB NOR		20 400	72,00	1 468 800	807 164	52 020
Norsk Hydro		192 789	695,00	133 988 355	19 223 586	6 724 580
Norske Skog		992 575	106,50	105 709 238	73 142 991	3 199 818
Orkla		227 701	277,50	63 187 028	24 425 671	2 050 110
ProSafe		7 549	285,50	2 155 240	844 376	83 039
Schibsted		22 400	201,50	4 513 600	2 458 152	72 800
Smedvig A		10 000	197,00	1 970 000	318 480	30 000
Statoil		321 400	154,50	49 656 300	37 569 917	1 025 020
Storebrand		26 614	58,25	1 550 266	761 195	186 298
Telenor		39 400	66,25	2 610 250	2 337 663	18 600
Yara		394 629	98,00	38 673 642	7 564 670	848 765
				405 482 717	169 453 865	14 291 050
OB MATCH – MIDDELS LIKVIDE AKSJER						
Bonheur		19 800	643,50	12 741 300	2 314 685	297 000
Borgestad		23 703	114,00	2 702 142	1 755 039	94 812
Domstein		45 944	5,38	247 179	585 738	45 944
Hafslund B		203 274	74,00	15 042 276	2 813 879	252 843
Lerøy Seafood		6 000	71,00	426 000	253 522	2 400
Odfjell A		6 000	137,00	822 000	782 179	19 000
P4 Radio		13 000	26,50	344 500	310 214	22 620
PhotoCure		46 500	49,30	2 292 450	2 305 382	0
Rieber & Søn		19 973	50,00	998 650	942 198	84 885
Scana Industrier		23 500	4,49	105 515	105 410	0
Sevan Marine		35 000	31,70	1 109 500	848 241	0
Smedvig B		3 000	157,00	471 000	108 289	9 000
Veidekke		1 300	192,00	249 600	70 411	23 400
Visma		1 900	99,50	189 050	108 826	5 225
Wilh.Wilhelmsen A		39 475	250,50	9 888 488	2 580 373	304 300
				47 629 649	15 884 386	1 161 429
OB STANDARD – MINST LIKVIDE AKSJER						
Arendals Fossekompagni		20 871	925,00	19 305 675	6 407 905	1 043 550
Cermaq		90 000	54,00	4 860 000	2 560 000	108 000
Gyldendal		2 000	400,00	800 000	381 630	18 000
Olav Thon Eiendom		3 500	472,50	1 653 750	677 527	210 000
Solvang		5 600	29,00	162 400	61 265	2 800
Wilh.Wilhelmsen B		9 500	222,50	2 113 750	617 848	76 000
				28 895 575	10 706 175	1 458 350
UTENLANDSKE AKSJER						
Consafe Offshore	EØS	2 900	117,50	340 750	309 420	0
L.M.Ericsson B	EØS	20 000	23,20	464 000	387 202	4 470
Nokia	EØS	8 500	124,00	1 054 000	816 000	22 777
SAS	EØS	30 095	88,00	2 648 360	1 318 277	0
Svenska Cellulosa	EØS	1 500	252,00	378 000	347 931	4 680
				4 885 110	3 178 830	31 927
General Electric	US	635 514	236,59	150 356 257	140 261 841	4 898 703 *
Cisco	US	2 000	118,00	236 000	220 995	498 *
RCCL	LIB	26 300	302,50	7 955 750	4 239 067	103 593 *
Golar LNG	BE	6 000	90,75	544 500	517 716	0
Siem Offshore	CAYMAN	58 001	3,88	225 044	240 124	0
Subsea 7	CAYMAN	58 001	79,75	4 625 580	952 238	0
				163 943 131	146 431 981	5 002 794 *
SUM SAMTLIGE AKSJER				678 138 328	351 184 507	24 413 025

*) 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.

Note 3.

Av bankinnskudd kr. 153.180.777,-, vedrører kr. 253.047,- 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. 01.01.2005	642 901	7 408 947	188 000	8 239 848
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2005	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	640 505	12 494 879	0	13 135 384
Bokført verdi pr. 31.12.2005	2 396	17 190 068	2 912 000	20 104 464
Årets avskrivninger	5 747	565 162	0	570 909
Økonomisk levetid	4–10 år	10–50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2005 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

Note 5. – Valgkomité

Valgkomitéens medlemmer er:

Lars Skjelbred, formann

Harald Fure

Tormod Stensland

Samtlige medlemmer er på valg.

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

Lønnskostnader består av følgende poster:	2005	2004
Lønninger	757 270	683 832
Trekkpl.godtgjørelser	3 120	0
Styrehonorar	361 400	281 900
Pensjonskostnader	760 173	593 506
Folketrygdavgift	257 433	238 579
Andre sos. kostnader	15 582	17 899
	<hr/>	<hr/>
Sum lønnskostnader	2 154 978	1 815 716
	<hr/>	<hr/>
Antall ansatte	1	1

Godtgjørelser	Adm.direktør	Styret
Lønn	742 869	281 900
Kollektiv pensjonspremie	234 263	
Annen godtgjørelse	78 761	

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	325 620
Økning i balanseført pensjonsforpliktelse	434 553
	<hr/>
Netto pensjonskostnad	760 173

Pensjonspremierfondet er fratrukket pensjonsforpliktelsene i balansen og utgjør:

Saldo pr. 01.01.05	118 306
Tilført avkastning	32 040
Betalt premie	(117 410)
	<hr/>
Saldo pr. 31.12.05	32 936

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

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar i 2005 utgjør kr. 57.000,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 27.000,-, hvorav skatterådgivning kr. 10.000,- og andre tjenester kr. 17.000,-. Beløpene er inklusiv moms.

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

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

Positive forskjeller	<i>31.12.2005</i>	<i>01.01.2005</i>
Anleggsreserve	3 832 647	4 670 103
Oppskrivninger	18 762 720	19 208 240
Gevinst og tapskonto	7 138 166	1 422 708
	<hr/>	<hr/>
Sum positive forskjeller	29 733 533	25 301 051
	<hr/>	<hr/>
Negative forskjeller		
Kraftstasjon Eidet 1	955 844	1 009 474
Pensjonsforpliktelser	3 403 016	3 132 882
	<hr/>	<hr/>
Sum negative forskjeller	4 358 860	4 142 356
	<hr/>	<hr/>
Grunnlag for utsatt skatt	25 374 673	21 158 695
	<hr/>	<hr/>
Utsatt skatt i balansen (28% av grunnlag)	7 104 908	5 924 435
	<hr/>	<hr/>
Endring i utsatt skatt	1 180 474	
	<hr/>	

Avstemming regnskapsresultat før skatter og grunnlag betalbar skatt:

Resultat før skatter	140 615 001
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	79 033
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	(109 500 956)
Skattemessig gevinst ved aksjesalg US	3 708 205
Mottatt aksjeutbytte i EØS selskaper	(19 410 231)
Endring i midlertidige forskjeller	(4 215 978)
	<hr/>
Skattepliktig inntekt for 2005	11 275 074
28% skatt	3 157 020
Kredittfradrag	(739 669)
Betalbare skatter i balansen	2 417 351
	<hr/>
Skatt av årets inntekt	3 157 020
For lite beregnet skatt i 2004	415 928
Endring utsatt skatt	1 180 474
	<hr/>
Årets skattekostnad	4 753 422
	<hr/>

Note 8. Egenkapital

	<i>Aksje- kapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkurs- fond</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>SUM</i>
Pr. 01.01.05	22 647 380	-673 950	309 300	348 605 286	370 888 016
Kjøp av egne aksjer i 2005		0		0	0
Salg av egne aksjer i 2005		1 000		23 400	24 400
Andre endringer		0		-1 400	-1 400
Årets resultat				135 861 579	135 861 579
Foreslått utbytte				-27 468 038	-27 468 038
Pr. 31.12.05	22 647 380	-672 950	309 300	457 020 827	479 304 557

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)

Inngangsverdi pr. 01.01.1992	108,46	
	Risk-beløp	Akk. Risk-beløp
Aksjer ervervet i 1992	0,22	-2,79
Aksjer ervervet i 1993	-3,28	-3,01
Aksjer ervervet i 1994	1,31	0,27
Aksjer ervervet i 1995	-2,01	-1,04
Aksjer ervervet i 1996	-1,07	0,97
Aksjer ervervet i 1997	3,52	2,04
Aksjer ervervet i 1998	2,20	-1,48
Aksjer ervervet i 1999	3,07	-3,68
Aksjer ervervet i 2000	3,74	-6,75
Aksjer ervervet i 2001	1,30	-10,49
Aksjer ervervet i 2002	1,00	-11,79
Aksjer ervervet i 2003	7,99	-12,79
Aksjer ervervet i 2004	-12,24	-20,78
Aksjer ervervet i 2005 (Beregnet)	-8,54	-8,54

Private aksjonærer som selger aksjer før generalforsamlingen 21.04.2006 kan også legge til sin kostpris foreslått utbytte for 2005 på kr. 12,50 pr.aksje.

Note 10. – Aksjer i eget selskap pr. 31.12.05. – Skiens Aktiemølle ASA.

<i>Antall aksjer</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Kostpris pr. aksje</i>
67 295	10 123 556	150,07

Styret har fullmakt fra generalforsamlingen 08.04.2005 til å kjøpe ytterligere 159.078 aksjer i eget selskap. Fullmakten utløper ved kommende generalforsamling 21.04.2006.

Note 11.

DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2005.

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.

	<i>Antall aksjer</i>	<i>Eierandel i %</i>
AS Herdebred	228 884	10,11
AS Havlide	226 236	9,99
MP Pensjon	214 000	9,45
Realinvest AS	147 568	6,52
Hedvig Hedenstierna's dødsbo	107 266	4,74
August Ringvold Agenturer AS	106 434	4,70
Broerne 6 Aktieselskap	78 452	3,46
O. & H. Holta AS	68 998	3,05
Skien Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	67 295	2,97
Fondsavanse AS	63 540	2,81
Skagerak Energi AS	58 300	2,57
H.H. Holtas Familielegat	43 126	1,90
Rederiaktieselskapet Henneseid	29 442	1,30
Audley AS	28 000	1,24
Aubert Invest AS	25 821	1,14
Havfonn AS	25 800	1,14
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
Blakstad Holta & Co. AS	17 528	0,77
Harald Hillern Hanssen	16 292	0,72
Olaf Holta Nielsen	16 064	0,71
Tormod Stensland	13 728	0,61
Warren Wicklund Utbytte	11 900	0,53
Sum 25 største aksjonærer	1 669 780	73,73
Øvrige 684 aksjonærer	594 958	26,27
Sum 709 aksjonærer	2 264 738	100,00

*) Aksjer i eget eie er uten stemmerett.

Note 12.

Fordeling av aksjer på styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2005.

	<i>Antall aksjer</i>		<i>Antall aksjer</i>
Styremedlemmer		Varamedlemmer	
Emil Aubert, formann	35 484	Arne Kervel, 1. varamedlem *)	6 638
Tom Coward, viseformann *)	11 900	George Emil Aubert *)	4 864
Georg Kervel	3 911	Annette Aubert *)	4 664
Hans E. Kåsa	164	Adm. direktør	
Marichen Winsnes Lenæs *)	100	Tormod Stensland	13 754
Sum	51 559		29 920
*) På valg.		Antall aksjer totalt	81 479

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:</i>		
Resultat før skattekostnad	140 615	230 831
Periodens betalte skatt	(1 468)	(9 938)
Gevinst v/salg av anleggsmidler	(109 501)	(216 872)
Ordinære avskrivninger	571	603
Nedskrivning av aksjer	0	4 694
Endring i kundefordringer	462	(449)
Endring i leverandørgjeld	676	44
Endring i andre tidsavgrensingsposter	(1 181)	725
Endring i pensjonsforpliktelser	270	246
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>30 444</u>	<u>9 884</u>
<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</i>		
Innbetalinger ved salg av aksjer	221 364	258 865
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	24	18
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(99 597)	(250 581)
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	0	(1 055)
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	0
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>121 791</u>	<u>7 247</u>
<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</i>		
Utbetalinger av utbytte	(30 763)	(15 381)
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>(30 763)</u>	<u>(15 381)</u>
A+B+C Netto endring i kontanter	121 472	1 750
Beholdning av kontanter 01.01.2005	31 709	29 959
= Beholdning av kontanter 31.12.2005	<u>153 181</u>	<u>31 709</u>

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

VIRKSOMHET

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

SELKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets formål er å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte. Foreslått utbytte for 2005 er kr. 12,50 pr. aksje.

Skiens Aktiemølle bestreber seg på å være finansiert ved egenkapital, og i meget begrenset omfang med rentebærende fremmedkapital. Selskapets egenkapital fremgår av note 8 i årsregnskapet.

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 08.04.05 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2006. Se note 10 i årsregnskapet.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har kun én aksjeklasse.

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 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. Dette begrunnes med at selskapet eier en konsesjonsfri kraftstasjon. Konsesjonsloven tilsier at en aksjonær som erverver mer enn 20% av totalt antall aksjer må søke konsesjon.

Selskapet skal likebehandle alle aksjonærer når det gjelder kursrelevant informasjon. Skiens Aktiemølle er børsnotert 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.

FRI OMSETTELIGHET

Selskapets aksjer er fritt omsettelig. Iflg. vedtektenes § 3 må overdragelse av aksje til ny eier, for å være gyldig overfor selskapet, godkjennes av selskapets styre.

Bestemmelsen er begrunnet i historiske forhold og har aldri vært benyttet til å hindre aksjeoverdragelser.

GENERALFORSAMLING

Selskapets generalforsamling er åpen for alle aksjonærer. Aksjeeierne kan delta personlig eller ved fullmakt. Det er ingen påmeldingsfrist, men aksjonærene oppfordres til påmelding av praktiske grunner.

Innkalling til generalforsamling skjer etter lovens minstefrist med 14 dagers varsel.

VALGKOMITÉ

Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer, som velges av generalforsamlingen, se note 5 i årsregnskapet. Valgkomiteen foreslår valg av styremedlemmer og varamedlemmer, samt honorar til disse.

STYRET

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

Det er et 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.

Det finnes ingen familiebånd til daglig leder. Ingen av styremedlemmene har forretningsmessige relasjoner til selskapet.

STYRETS ARBEID

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

GODTGJØRELSE TIL STYRET

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

GODTGJØRELSE TIL DAGLIG LEDER

Styret fastsetter lønn til adm. direktør i styremøte. Historisk har lønnsutviklingen vært basert på den alminnelige lønnsutviklingen i Norge. 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 kurssensitiv informasjon og kvartalstall 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 og tilstiles Oslo Børs i desember. Årsrapporter og kvartalsrapporter er tilgjengelig på internett www.skiensaktiemolle.no

OVERTAGELSE

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.

REVISOR

Skiens Aktiemølle benytter Noraudit AS ved statsautorisert Jan T. Skonnord som revisjons-selskap. Revisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet og i de fleste andre styremøter. 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 100 av i alt 109 år. Siden 1984 er årlig utbytte til aksjonærene øket fra kr. 2,4 mill., til kr. 27,8 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. 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. 724,7 mill. pr. 31.12.05, mot kr. 610,3 pr. 31.12.04. 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 verdi-papirnummer er ISIN NO 0005418004. Selskapets organisasjonsnummer er 915929265 og Tickerkoden på Oslo Børs er SKI.

AKSJEKAPITAL

Selskapets aksjekapital er pr. 31.12.05 kr. 22.647.380 fordelt på 2.264.738 aksjer pålydende kr. 10,-.

BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemølles ordinære generalforsamling 8. april 2005 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 169.078 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2006. Pr. 31.12.05 eier Skiens Aktiemølle 67.295 egne aksjer, som tilsvarer 2,97% 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 709 aksjonærer pr. 31.12.05, mot 671 aksjonærer pr. 31.12.04. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.05 en samlet eierandel på 73,7%, mot 73,5% pr. 31.12.04. 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. 31.12.05 en børskurs på kr. 320,-, mot kr. 269,50 pr. 31.12.04. Korrigert for utbetalt utbytte, kr. 14,- tilsvarer dette en verdistigning på 23,9%, sammenlignet med en verdistigning på 37,6% i 2004. Høyeste kursnotering i 2005 var kr. 342,- (31.08.05), laveste kurs kr. 260,50 (20.01.05).

OPSJONSORDNINGER

Selskapet har ingen opsjonsordning verken for styret, ansatte eller ledelse.



Noraudit AS
Foretaksregisteret NO 988 576 255
Internett: www.noraudit.no

Partnere:
Jan T. Skonnord, Ivar Sørensen,
Tore Samuelsen
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Adresse Skien:
Porsgrunnsvn. 188, N-3735 Skien
Tlf. +47 35 50 53 20
Fax +47 35 50 53 21
E-post: skien@noraudit.no

Adresse Kragerø:
Løkkebakken 24, N-3770 Kragerø
Tlf. +47 93 24 09 50
Fax +47 35 99 09 52
E-post: kragero@noraudit.no

Til generalforsamlingen i Skiens Aktiemølle ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Skiens Aktiemølle ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 135 861 579,-. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse og kontantstrømpstilling. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene 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 regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av 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 bokføringsskikk 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 2006

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	2005	27 468 000
1919	90 000	1948	100 000	1977	600 000		
1920	90 000	1949	100 000	1978	600 000		
Sum							254 866 000

§ 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 à 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.

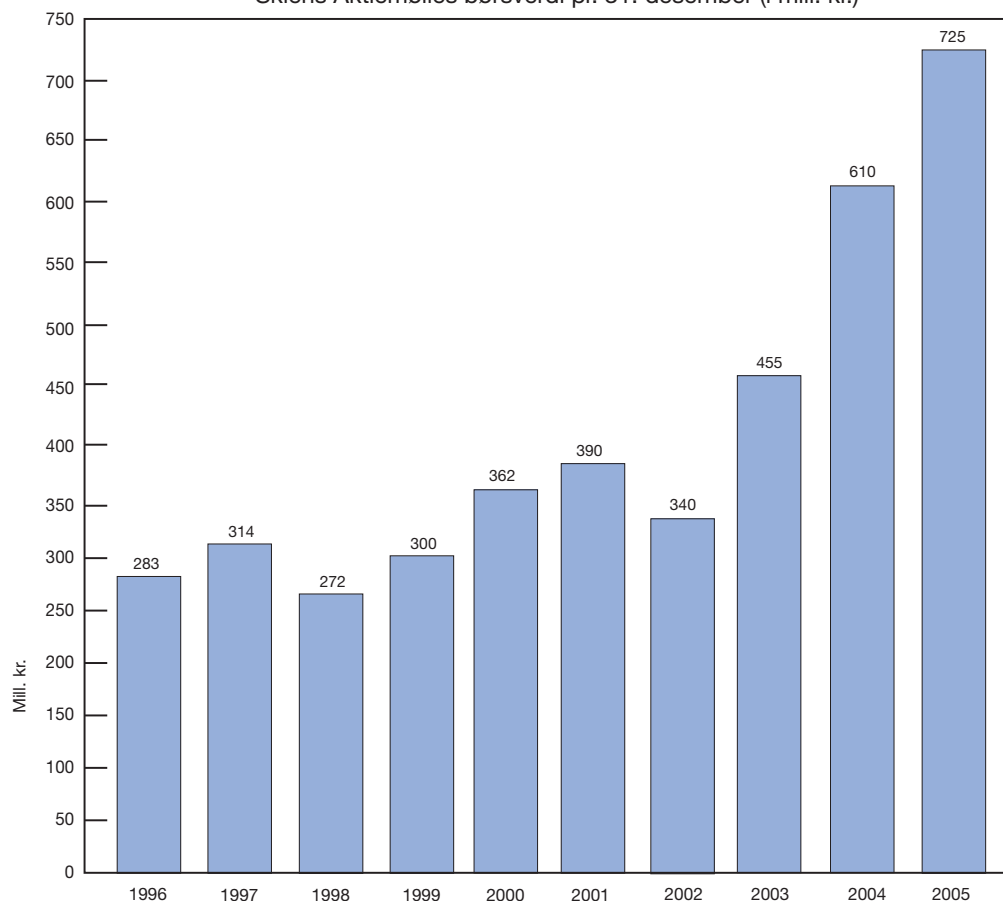
Nøkkeltall siste 20 år

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986
Kraftproduksjon	1.000kWh	3 498	3 506	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
Investeringer	1.000kr.	-	-	23	-	-	300	23	-	-	267	865	1 791	1 023	536	1 031	1 405	1 130	2 169	986
Finansinvesteringer	1.000kr.	99 597	250 581	6 132	5 649	11 294	13 345	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
Driftsresultat	1.000kr.	4 948	(2 857)	8 316	6 316	4 882	5 016	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
Totale avskrivninger	1.000kr.	571	603	7 484	7 491	7 444	8 448	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
20% av Norges-	1.000kr.	-	-	6 419	5 344	5 088	4 934	812	3 836	61	721									
møllenes resultat	1.000kr.	135 667	233 688	7 293	11 582	21 849	13 667	26 742	15 619	16 393	7 647	5 528	4 860	10 915	12 296	10 937	15 481	7 577	6 176	4 837
Netto finansposter	1.000kr.	4 753	1 203	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
Kommune- og statskatter	1.000kr.	140 615	230 831	15 609	17 898	26 731	18 683	29 457	24 050	17 918	13 559	14 007	13 277	19 318	21 206	18 744	22 374	13 734	11 465	7 613
Resultat før ekstraord. poster	1.000kr.	135 862	229 628	13 143	13 796	15 479	14 524	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
Årsoverskudd	1.000kr.	35 278	36 973	30 011	49 049	53 027	45 883	42 087	40 210	51 470	124 011	31 223	30 504	27 691	25 756	26 620	24 485	21 534	18 473	18 507
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	10 508	9 057	8 372	57 424	58 089	61 355	64 388	64 952	66 738	27 599	12 938	8 768	9 053	-	103	308	513	718	923
Langsiktig gjeld	1.000kr.	45 786	46 030	38 383	106 473	111 116	105 764	106 475	94 405	118 208	151 610	44 161	39 272	36 744	25 756	26 723	24 793	22 047	19 191	19 430
Sum gjeld	1.000kr.	153 801	32 792	30 593	49 174	55 004	61 504	67 079	60 056	57 466	76 899	25 149	28 048	27 167	26 275	23 788	26 470	16 775	14 632	11 673
Omløpsmidler	1.000kr.	63 113	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
Eiend.sik.takst på våre anlegg	1.000kr.	250 000	250 000	232 000	218 000	194 000	177 000	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
Assuranserverdi på våre anlegg *	1.000kr.	351 185	363 450	155 861	129 863	123 462	119 766	106 129	95 817	94 944	98 122	91 884	85 318	78 293	66 528	50 184	34 427	27 713	19 985	17 735
Aksjer i andre selskaper:	1.000kr.	678 138	644 218	534 811	358 623	474 090	438 809	286 920	356 079	285 797	282 107	251 908	201 836	173 818	184 407	144 816	129 143	117 668	57 581	39 558
Kostpris	1.000kr.	24 413	21 105	12 564	11 251	11 337	9 111	7 416	10 873	7 596	5 800	5 186	3 025	2 598	2 088	1 920	1 373	836	680	768
Kursverdi	1.000kr.	109 501	216 872	3 670	-147	2 244	13 471	20 306	6 862	11 729	1 882	-	12	6 789	8 110	6 189	11 057	4 342	3 783	2 667
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	437 802	328 301	111 429	107 759	107 906	105 662	83 728	63 422	56 560	44 831	42 949	42 949	42 937	36 148	28 038	21 849	10 792	6 450	2 667
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	2 265	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
akkumulert	1.000kr.	2 197	2 197	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
Antall aksjer totalt	1.000 stk.	10	10	10	10	10	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	12,50	14,00	7,00	6,50	6,50	5,50	5,00	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	3,75	3,75	4,50	2,72	1,69	1,53	1,49
Pålydende pr. aksje	kr.	3,9	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
Utbytte pr. aksje (justert)	kr.	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	22 647	20 549	18 665	16 968	15 426	15 000
Utbytte/kursforhold	%	320	269,5	201	150	172	132	120	139	125	108	98	91	83	112	84	69	64	63	48
Aksjekapital (nominell)	1.000kr.	724 716	610 347	455 212	339 711	389 535	300 078	271 769	314 232	283 092	243 459	220 812	205 525	186 841	253 651	190 075	156 319	144 230	142 687	109 500
Børskurs pr. aksje (justert)	kr.	27 468	30 763	15 395	14 314	14 538	14 576	12 456	10 758	10 191	9 625	9 625	9 625	8 493	8 493	10 172	6 159	3 818	3 471	3 375
Børsverdi **	1.000kr.	709	671	673	668	663	673	668	701	696	698	698	710	691	683	685	619	549	532	536
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	795 049	147 225	200 348	74 447	108 884	70 450	134 112	84 088	39 404	245 765	68 172	142 980	369 814	139 432	132 833	168 897	71 520	189 592	77 238
Antall aksjonærer	stk.																			
Antall aksjer transp.	stk.																			

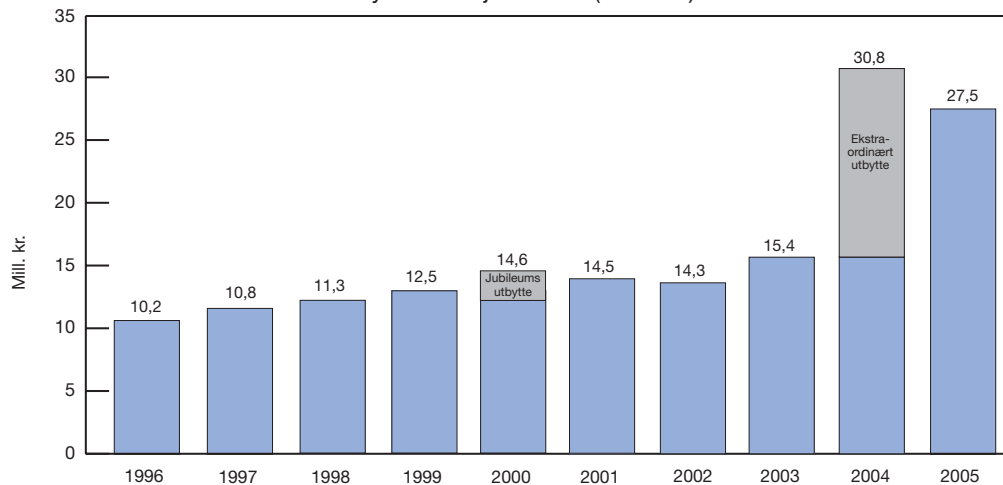
* Redusert på grunn av salg av maskiner.

** Antall aksjer x børskurs.

Skiens 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.skiensaktiemolle.no