



## KVARTALSRAPPORT PR. 31. MARS 2005

Skien Aktiemølle ASA har kontor i Skien, og selskapets virksomhet består av finansvirksomhet, kraftproduksjon, samt eiendomsutleie.

Regnskapet er utarbeidet etter de samme prinsipper som årsregnskapet for 2004. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

<b>Resultatregnskap ( i 1.000 kr.)</b>	<b>1.kv 2005</b>	1.kv. 2004	Året 2004
Leieinntekter	16	29	658
Kraftsalgsinntekter	173	161	592
Gevinst v/salg av Langbryggene 6	7 500	0	0
Andre inntekter	0	0	175
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>7 689</b>	190	1 425
Lønnskostnad	284	117	1 816
Avskrivninger	144	150	603
Annen driftskostnad	307	302	1 863
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>735</b>	569	4 282
<b>Driftsresultat</b>	<b>6 954</b>	-379	-2 857
Finansinntekter	17 342	2 942	239 886
Finanskostnader	369	251	6 198
Ordinært resultat før skattekostnad	23 927	2 312	230 831
Beregnet skattekostnad	2 884	365	1 203
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>21 043</b>	1 947	229 628
Resultat pr.aksje i kr.	9,29	0,86	101,39
Utvannet resultat pr.aksje i kr.	9,29	0,86	101,39

Tallene er som vanlig preget av at aksjeutbytter fra andre selskaper i det vesentlige innkasseres i 2. kvartal.

Resultatet for 1. kvartal 2005 inneholder blant annet en bokført nettogevinst ved salg av aksjer på kr. 15,1 mill., mot 2,3 mill. i 1. kvartal 2004. Dessuten inneholder resultatet gevinst ved salg av sjøboden Langbryggene 6. på kr. 7,5 mill..

Fremgangen i resultatet for 1. kvartal 2005 skyldes i hovedsak høyere aksjesalgsgvinster enn i fjor, og salg av Langbryggene 6. Resultatet for året 2004 var sterkt preget av Amersham/General Electric transaksjonen. Resultatet for 2005 forventes derfor å bli vesentlig svakere enn resultatet for 2004.

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

### Aksjer.

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

Pr. 01.01.05 Kr. 644,2 mill..

Pr. 31.03.05 Kr. 668,2 mill..

Pr. 21.04.05 Kr. 629,9 mill..

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i hittil i 2005 nominelt redusert med kr. 14,3 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 17,1 mill., tilsvarende 2,7%. Til sammenligning kan nevnes at Oslo Børs hovedindeks er øket med 6,5%.

Vår aksjeporteføljes kostpris er pr. 21.04.05 kr. 350,3 mill., Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 279,6 mill..

Latent skatt utgjør kr. 1,4 mill..

Hittil i år er det kjøpt aksjer i Statoil, Orkla, Norske Skog, Schibsted og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 30,9 mill..

Det er i 1. kvartal solgt aksjer i General Electric, Norsk Hydro, Microsoft, Intel og PGS til salgspris kr. 41,1 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 15,1 mill., som er avregnet i regnskapet for 1. kvartal 2005. Beregnet skatt er ca. kr. 0,1 mill.. Hittil i 2. kvartal er det solgt aksjer i General Electric og DNO til salgspris kr. 19,2 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 1,1 mill.. Beregnet skatt er kr. 0,2 mill..

Av vår aksjeportefølje utgjør i dag General Electric 31%, Norsk Hydro 27%, Norske Skog 10%, Orkla 8%, Yara 5%, Henneseid 3% og Statoil 3%. Disse selskaper utgjør til sammen 87% av den totale kursverdi.

#### Balanskonto ( i 1.000 kr.)

	<u>31.03.05</u>	31.03.04	31.12.04
Varige driftsmidler	<b>20 675</b>	21 279	20 675
Finansielle anleggsmidler	<b>365 294</b>	159 426	363 451
Fordringer	<b>12 612</b>	707	1 083
Bankinnskudd	<b>41 874</b>	30 363	31 709
Sum eiendeler	<b>440 455</b>	211 775	416 918
Innskutt egenkapital	<b>22 283</b>	22 287	22 283
Opptjent egenkapital	<b>369 672</b>	151 768	348 605
Avsetning og forpliktelser	<b>9 057</b>	8 213	9 057
Kortsiktig gjeld	<b>39 443</b>	29 507	36 973
Sum egenkapital og gjeld	<b>440 455</b>	211 775	416 918

#### Kontantstrømoppstilling ( i 1.000 kr.)

	<u>31.03.05</u>	31.03.04	2004
Kontantstr. fra operasjonelle aktiviteter	<b>-10 601</b>	-1 072	9 884
Kontantstr. fra investeringsaktiviteter	<b>20 766</b>	1 476	7 247
Kontantstr. fra finansieringsaktiviteter	<b>0</b>	0	(15 381)
Endring i kontanter	<b>10 165</b>	404	1 750
Beholdning av kontanter 01.01.05	<b>31 709</b>	29 959	29 959
Beholdning av kontanter 31.03.05	<b>41 874</b>	30 363	31 709

#### Endringer i egenkapitalen ( i 1.000 kr.)

	<u>31.03.05</u>	31.03.04	2004
Egenkapital 01.01	<b>370 888</b>	173 046	173 046
Kjøp egne aksjer	<b>0</b>	-956	-1 055
Salg egne aksjer	<b>24</b>	18	18
Andre endringer	<b>0</b>	0	14
Periodens resultat	<b>21 043</b>	1 947	229 628
Avsatt til utbytte	<b>0</b>	0	(30 763)
Egenkapital pr. 31.12	<b>391 955</b>	174 055	370 888

Skien, 21.april 2005.

**Styret i Skiens Aktiemølle ASA.**

#### AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 21.04.05 - SKIENS AKTIEMØLLE

Aksjeselskap	Eierandel	Antall	Aksje	Samlet	Kost-
--------------	-----------	--------	-------	--------	-------

	i %	aksjer	kurs	verdi **)	pris
<b><u>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</u></b>					
Broerne 6 **	20,0	432	9 038,57	3 904 662	197 504
Cermaq **		90 000	28,50	2 565 000	2 560 000
Eiendomsspar **		2 500	340,00	850 000	388 662
Independent Oil Tools		56 700	1,47	83 349	140 616
Henneseid	15,5	6 556	3 250,00	21 307 000	4 907 704
Diverse andre aksjer **				9 390	36 400
				<b>28 719 401</b>	<b>8 230 886</b>
<b><u>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</u></b>					
DnB NOR		20 400	64,25	1 310 700	807 164
Norsk Hydro		336 229	510,50	171 644 905	33 525 988
Norske Skog		533 303	113,00	60 263 239	35 451 982
Orkla		215 801	220,50	47 584 121	21 591 414
Petroleum Geo-Services		972	404,00	392 688	369 360
ProSafe		7 549	186,00	1 404 114	844 376
Schibsted		22 400	154,50	3 460 800	2 458 153
Statoil		193 400	107,75	20 838 850	18 972 797
Storebrand		26 614	59,00	1 570 226	761 195
Telenor		12 400	58,00	719 200	599 443
Yara		377 229	88,75	33 479 074	3 744 367
				<b>342 667 916</b>	<b>119 126 239</b>
<b><u>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Bonheur		19 800	375,00	7 425 000	2 314 685
DNO		46 700	58,50	2 731 950	742 781
Lerøy Seafood		3 000	38,70	116 100	116 448
P4 Radio		12 000	20,60	247 200	289 172
PhotoCure		43 500	36,30	1 579 050	2 194 180
Rieber & Søn		19 973	50,75	1 013 630	942 198
Smedvig B		6 000	93,25	559 500	216 589
Smedvig A		20 000	114,50	2 290 000	636 980
Veidekke		1 300	134,00	174 200	70 411
Visma		1 900	72,75	138 225	108 826
Wilh.Wilhelmsen A		36 600	161,50	5 910 900	1 939 419
				<b>22 185 755</b>	<b>9 571 689</b>
<b><u>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</u></b>					
Arendals Fossekompani		20 871	690,00	14 400 990	6 407 905
Borgestad		21 753	135,25	2 942 093	1 495 170
Domstein		35 944	5,40	194 098	506 580
Gyldendal		2 000	370,00	740 000	381 630
Hafslund B		202 274	42,50	8 596 645	2 473 155
Odfjell A		1 000	256,00	256 000	213 138
Olav Thon Eiendom		3 500	440,00	1 540 000	677 527
Solvang		5 600	25,90	145 040	61 265
Wilh.Wilhelmsen B		9 500	141,00	1 339 500	617 848
				<b>30 154 366</b>	<b>12 834 218</b>
<b><u>UTENLANDSKE AKSJER</u></b>					
L.M.Ericsson IEØS		20 000	17,87	357 400	387 200
Nokia EØS		8 500	96,00	816 000	816 000
SAS EØS		30 095	61,00	1 835 795	1 318 277
Svenska Cell EØS		500	225,00	112 500	121 935
				<b>3 121 695</b>	<b>2 643 412</b>
General Electr US		865 014	221,64	191 721 703	190 917 081
Cisco US		2 000	115,00	230 000	220 995
RCCL LIB		31 500	264,00	8 316 000	5 077 203
Golar LNG BE		6 000	79,25	475 500	517 716
Siem Offsh CAYMAN		58 001	39,70	2 302 640	1 192 362
				<b>203 045 843</b>	<b>197 925 357</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>629 894 975</b>	<b>350 331 801</b>

07 SKIEN

VA

---

—