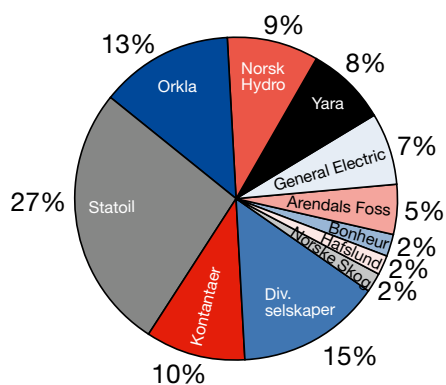


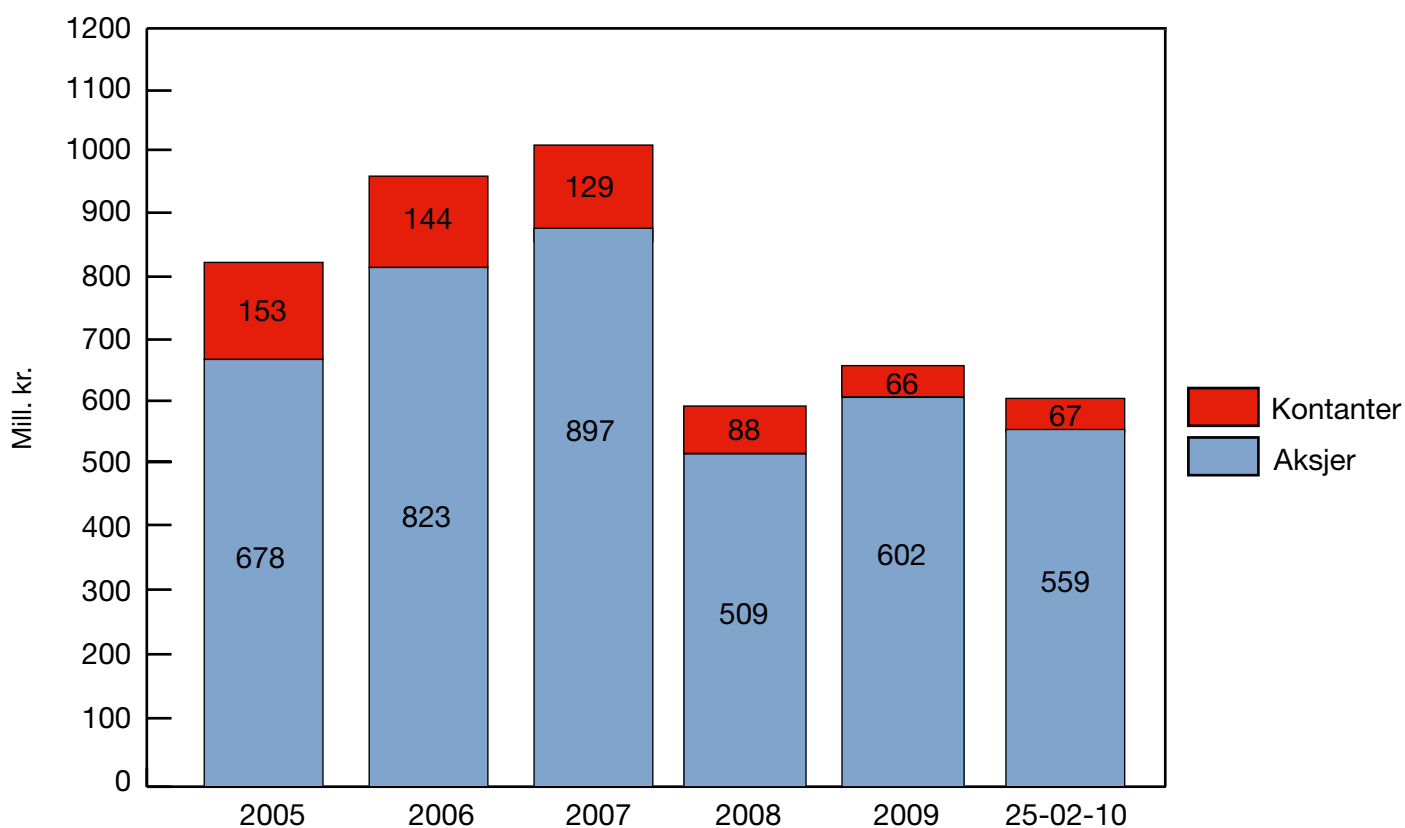
Fordeling av kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31. desember 2009:



SKIENS AKTIEMØLLE



Kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31.12



# ÅRSRAPPORT 2009

## Nøkkeltall siste 5 år

---

	Pr. 25.02.2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Nøkkeltall (i 1.000 kr.)</b>						
Resultat før skattekostnad		25 345	66 023	79 050	54 142	140 615
Herav netto aksjesalgsgvinster		4 043	25 689	44 259	25 490	109 501
Selskapets børsverdi	693 010	696 407	560 523	856 071	852 674	724 716
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	559 194	602 273	509 190	896 793	823 175	678 138
Kontanter	<u>66 518</u>	<u>65 795</u>	<u>88 222</u>	<u>129 364</u>	<u>143 777</u>	<u>153 185</u>
Sum aksjer og kontanter	<u>625 712</u>	<u>668 068</u>	<u>597 412</u>	<u>1 026 157</u>	<u>966 952</u>	<u>831 323</u>
Urealiserte kursgevinster	55 109	100 593	6 662	461 603	447 556	327 224
<b>Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.)</b>						
Utbytte til aksjonærene		26 094	35 894	36 154	31 277	27 468
Lønn til adm.direktør		939	898	842	894	743
Honorar til styrets formann		150	150	115	115	115
Honorar til styrets medlemmer		75	75	50	50	50
<b>Nøkkeltall pr. aksje (i kr.)</b>						
Børskurs	102,00	102,50	82,50	126,00	125,50	106,67
Resultat pr.aksje		3,64	9,44	11,28	7,82	20,00
Utbytte		4,00	5,50	5,50	4,75	4,17

---

### Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 22. april 2010 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 2009, kr. 4,00 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, bli utbetalt 6. mai 2010.

## RESULTATET FOR 2009

Ordinært resultat før skattekostnad i 2009 ble kr. 25,3 mill., mot kr. 66,0 mill. i 2008. Som nevnt i årsberetningen for 2008 forventet vi et vesentlig svakere resultat i 2009 enn i 2008. Nedgangen skyldes i det vesentlige lavere aksjesalgsgevinster, lavere utbytte fra andre selskaper og lavere renteinntekter.

Mottatte utbytter i 2009 var kr. 21,7 mill., mot kr.41,1 mill for 2008. Nettogevinst ved aksjesalg var kr. 4,0 mill. for 2009, mot kr. 25,7 for 2008.

Vår beholdning av likvider var kr. 65,8 mill. pr. 31.12.2009, mot kr. 88,2 pr. 31.12.2008.

Styret foreslår å utbetale et utbytte til våre aksjonærer på kr. 4,00 pr. aksje for 2009, tilsvarende kr. 26,1 mill., mot kr. 5,50 pr. aksje for 2008.

Vi er nylig blitt medelt fra Dun & Bradstreet at selskapet har oppnådd en kredittrating på AAA, som er høyeste kredittverdighet og som bare de færreste norske aksjeselskaper oppnår.

## AKSJER I ANDRE SELSKAPER

Kursverdien på aksjer i andre selskaper har de siste 7 år utviklet seg som følger:

Pr. 31.12.03	kr. 534,8 mill.
Pr. 31.12.04	kr. 644,2 mill.
Pr. 31.12.05	kr. 678,1 mill.
Pr. 31.12.06	kr. 823,2 mill.
Pr. 31.12.07	kr. 896,8 mill.
Pr. 31.12.08	kr. 509,2 mill.
Pr. 03.03.09	kr. 408,0 mill.
Pr. 31.12.09	kr. 602,3 mill.
Pr. 25.02.10	kr. 559,2 mill.

Kursverdien på vår aksjportefølje er i 2009 nominelt øket med kr. 93,1 mill.. Korrigeret for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 119,7 mill., tilsvarende 23,5%. Dersom vi ser bort fra våre aksjer i General Electric, som ikke er notert på Oslo Børs, er aksjporteføljen øket med 29,5%.

I løpet av de siste 9 år er verdien på våre aksjer i andre selskaper øket med 83,1%, korrigeret som ovenfor, mens Oslo Børs hovedindeks er øket med 79,9%. Historisk har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper øket fra kr. 387,0 mill. pr. 31.12.1999 til kr. 559,2 mill. pr. 25.02.2010.

Vår aksjporteføljes bokførte kostpris er pr. 31.12.09 kr. 501,7 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 100,6 mill..

I 2009 er det kjøpt aksjer i Norsk Hydro, Sevan Marine, Siem Offshore, Statoil, Schibsted, SAS, Hafslund B og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 4,5 mill.. Det er solgt aksjer i Yara, General Electric, Gyldendal og SAS til salgpris kr. 9,4 mill.. Regnskapsmessig nettogevinst er kr. 4,0 mill.. Dessuten er det kjøpt obligasjoner i Norske Skog med 15,5% rente til kostpris kr. 5,0 mill..

Det er i 2009 kjøpt 3.000 aksjer i eget selskap til kostpris kr. 0,3 mill.. Pr. 31.12.09 eier vi 270.685 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 16,7 mill. (kr. 61,85 pr.aksje). Aksjenes markedsverdi er pr. i dag kr. 27,6 mill. (kr. 102,- pr. aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 31.12.09 kr. 65,8 mill., mot kr. 88,2 mill. pr. 31.12.08. Pr. i dag er beholdningen kr. 66,5 mill..

Hittil i 2010 er det kjøpt aksjer i Orkla og Yara til samlet kostpris kr. 2,4 mill..

Av vår aksjportefølje utgjør i dag Statoil 29%, Orkla 13%, General Electric 10%, Yara 9%, Norsk Hydro 8%, Arendals Fossekompagni 6%, Hafslund 4%, Bonheur 2% og Norske Skog 2%. Disse selskaper utgjør til sammen 83% av den totale kursverdi.

## EIENDOMMER

Skien Aktiemølle ASA eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca. 38 mål. Bygningene, som er forsikret for kr. 271 mill., og det meste av tomtearealet er stilt vederlagsfritt til disposisjon for Norgesmøllene AS frem til år 2015. Norgesmøllene AS har deretter rett til å leie i ytterligere 20 år til markedspris.

Vi er meddelt at Norgesmøllene AS vurderer andre alternativer for sin virksomhet, deriblant flytting til Larvik i 2015.

## KRAFT

Som nevnt i halvårsrapporten er kraftstasjonen Eidet 1 igjen i full drift etter brannen i juni 2008. Totale reparasjon og oppgraderingskostnader etter fradrag av forsikringsoppgjør ble kr. 4,1 mill.. Herav er kr. 1,5 mill utgiftsført i 2008, og kr. 2,6 mill aktivert i 2009. Kraftproduksjonen i perioden 05.04.09 til 31.12.09 var 2.800.000 kWh.

## DIVERSE OPPLYSNINGER

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

Forutsetningen for fortsatt drift er til stede, 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, to kvinnelige og tre mannlige styremedlemmer, en kvinnelig og to mannlige varamedlemmer.

Ordinær generalforsamling i 2009 ble holdt 21. april. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 13.

Som nevnt i årsberetningen for 2008 deltar vi sammen med andre i stevning overfor Staten v/ Finansdepartementet med krav om tilbakebetaling av skatt på utbytte fra utenlandske EØS selskaper for årene 1998-2001 med kr. 1,9 mill.. Saken er fortsatt under behandling.

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. Vår virksomhet er også utsatt for politisk risiko i form av endrede skatteregler. Selskapet har ikke langsiktig lånegjeld, og er således ikke utsatt for kredittrisiko. Selskapets likviditet er tilfredsstillende.

I 2009 var det ingen handel med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

## FREMTIDSUTSIKTER

Verdien av våre aksjer i andre selskaper har siden 03.03.09 øket med kr. 151,2 mill.. Det er usikkert om økningen vil fortsette i samme tempo.

Resultatet for 2010 forventes å bli svakere enn resultatet for 2009 på grunn av lavere forventet utbytte fra andre selskaper.

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 24.758.795,- disponeres slik:

Til ordinært utbytte, kr. 4,00 pr. aksje	kr. 26.094.116,-
Fra annen egenkapital	kr. ( 1.335.321,-)
	<u>kr. 24.758.795,-</u>

Skien, 25. februar 2010.


I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA.



Emil Aubert  
Formann



Tom Coward  
Viseformann



Marichen W. Lenæs



Georg Kervel



Annette Ardan



Tormod Stensland  
Adm. direktør

# Resultatregnskap pr. 31. desember 2009

	Note	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.
<b>DRIFTSINNEKTER</b>				
Leieinntekter .....		343	320	306
Kraftsalgsinntekter .....		544	344	642
Andre inntekter .....		149	600	87
<b>Sum driftsinntekter</b> .....		<b>1 036</b>	<b>1 264</b>	<b>1 035</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
Lønnskostnad .....	5	2 278	2 477	2 311
Avskrivninger .....		737	646	562
Annen driftskostnad .....		1 173	2 656	1 196
<b>Sum driftskostnader</b> .....		<b>4 188</b>	<b>5 779</b>	<b>4 069</b>
<b>Driftsresultat</b> .....		<b>(3 152)</b>	<b>(4 515)</b>	<b>(3 034)</b>
<b>FINANSINNEKTER</b>				
Renteinntekter .....		2 803	6 851	6 606
Gevinst ved salg av aksjer i andre selskaper .....		6 210	26 289	44 259
Aksjeutbytter .....		21 652	41 060	31 219
<b>Sum finansinntekter</b> .....		<b>30 665</b>	<b>74 200</b>	<b>82 084</b>
<b>FINANSKOSTNADER</b>				
Rentekostnader .....		0	3	0
Nedskrivning av aksjer .....		0	3 059	0
Tap ved aksjesalg .....		2 168	600	0
<b>Sum finanskostnader</b> .....		<b>2 168</b>	<b>3 662</b>	<b>0</b>
<b>Netto finansposter</b> .....		<b>28 497</b>	<b>70 538</b>	<b>82 084</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> .....		<b>25 345</b>	<b>66 023</b>	<b>79 050</b>
Skattekostnad på ordinært resultat .....	10	586	1 853	2 410
<b>ÅRSRESULTAT</b> .....		<b>24 759</b>	<b>64 170</b>	<b>76 640</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>				
Ordinært utbytte, kr. 4,00 pr.aksje .....		26 094	35 894	36 154
Fra annen egenkapital .....		(1 335)	28 276	40 486
<b>Sum disposisjoner</b> .....		<b>24 759</b>	<b>64 170</b>	<b>76 640</b>
Resultat pr.aksje .....		3,64	9,44	11,28
Utvannet resultat pr.aksje .....		3,64	9,44	11,28

# Balanse pr. 31. desember 2008

	Note	2009 (1.000 kr.)	2008 (1.000 kr.)
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Grunnarealer og vannfall .....	9	2 912	2 912
Bygninger .....	9	14 944	15 504
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner .....	9	2 920	474
<b>Sum varige driftsmidler</b> .....		<b>20 776</b>	<b>18 890</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer .....		501 680	502 528
Obligasjoner .....		5 003	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b> .....		<b>506 683</b>	<b>502 528</b>
<b>Sum anleggsmidler</b> .....		<b>527 459</b>	<b>521 418</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Debitorer .....		4 319	2 808
<b>Sum fordringer</b> .....		<b>4 319</b>	<b>2 808</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter</b>			
<b>Sum Bankinnskudd, kontanter</b> .....		<b>65 795</b>	<b>88 222</b>
<b>Sum omløpsmidler</b> .....		<b>70 114</b>	<b>91 030</b>
<b>SUM EIENDELER</b> .....		<b>597 573</b>	<b>612 448</b>

Skien, 31. desember 2009  
25. februar 2010

  
Emil Aubert  
Formann


  
Tom Coward  
Viseformann

  
Georg Kervel

	Note	2009 (1.000 kr.)	2008 (1.000 kr.)
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Aksjekapital</b> ( 6.794.214 aksjer à kr. 10,-) .....	11, 14	<b>67 942</b>	<b>67 942</b>
<b>Egne aksjer</b> ( 270.685 aksjer à kr. 10,-) .....	11, 13	<b>(2 707)</b>	<b>(2 680)</b>
<b>Overkursfond</b> .....	11	<b>309</b>	<b>309</b>
<b>Annen egenkapital</b>			
Annen egenkapital.....	11	496 419	498 008
<b>Sum annen egenkapital</b> .....		<b>496 419</b>	<b>498 008</b>
<b>Sum egenkapital</b> .....		<b>561 963</b>	<b>563 579</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser .....	2, 5	2 625	2 758
Utsatt skatt .....		5 255	5 684
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> .....		<b>7 880</b>	<b>8 442</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kreditorer.....		456	2 214
Betalbar skatt.....	10	518	1 707
Skyldig offentlige avgifter.....		143	97
Annen kortsiktig gjeld.....		519	515
Utbytte til aksjonærene .....		26 094	35 894
<b>Sum kortsiktig gjeld</b> .....		<b>27 730</b>	<b>40 427</b>
<b>Sum gjeld</b> .....		<b>35 610</b>	<b>48 869</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> .....		<b>597 573</b>	<b>612 448</b>

  
Annette Aubert

  
Marichen W. Lenæs

  
Tormod Stensland  
Adm. direktør

## Noter til regnskapet for 2009 – Skiens Aktiemølle ASA

---

### Note 1.

#### Erklæring fra styrets medlemmer og adm.direktør.

Styret og adm.direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskap for Skiens Aktiemølle ASA 2009 inklusive sammenligningstall for 2008.

Årsrapporten er avlagt i overensstemmelse med gjeldende norsk regnskapsstandard, samt tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2009 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat pr. 31. desember 2009 og 31. desember 2008. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir årsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet. Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiki og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Skien, 25. februar 2010.



Emil Aubert  
Formann

Tom Coward  
Viseformann

Marichen W. Lenæs  
Styremedlem



Georg Kervel  
Styremedlem



Annette Aubert  
Styremedlem



Tormod Stensland  
Adm. direktør



---

## **Note 2. Regnskapsprinsipper m.v.**

### **Generelt**

Regnskapet er satt opp i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapsskikk og er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefaling til norsk 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 2008.

Skien Aktiemølle ASA har praktisert en pensjonsordning for funksjonærene og deres etterlatte. Pensjonene finansieres over driften. Det er for tiden 7 pensjonister. Pensjonsforpliktelsene for løpende pensjoner er pr. 31.12.09 basert på 4% rente og 3% årlig pensjonsøkning etter pensjoneringstidspunktet. Pensjonsforpliktelsene for adm.direktør er basert på 4% rente og 5% årlig lønnsøkning fram til pensjoneringstidspunktet.

Pensjonsforpliktelsene utgjør etter dette kr. 2.625.000,-, 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 Aktiemølles 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 3.****AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.09 - SKIENS AKTIEMØLLE**

AKSJESELSKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Kost- pris	Utbytte 2009
<b>LIGNINGSNOTERTE AKSJER</b>						
Broerne 6 **	20,0	432	18 015,44	7 782 670	197 504	540 000
Eiendomsspar **		8 000	160,00	1 280 000	310 922	18 000
Lighthouse Caledonia		270	0,28	76	2 565	0
PCI Biotech Holding		5 813	10,80	62 780	116 250	0
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 576	636,09	4 182 928	4 988 554	657 600
Saga Oil **		277 077	0,01	2 771	1	0
Valhalla Oil and Gas **		74 000	0,74	54 760	1	0
Diverse andre aksjer **				868	35 400	0
				<b>13 366 853</b>	<b>5 651 197</b>	<b>1 215 600</b>
<b>UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER</b>						
DnB NOR		22 733	63,70	1 448 092	842 383	0
DNO		135 800	5,17	702 086	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		35 580	225,50	8 023 290	9 713 959	889 500
Marine Harvest		27 000	4,31	116 370	163 677	0
Norsk Hydro		1 156 445	49,24	56 943 352	26 049 104	0
Orkla		1 557 905	57,55	89 657 433	55 964 765	3 505 286
Schibsted		39 680	131,50	5 217 920	3 413 770	0
Sevan Marine		379 440	10,31	3 912 026	12 215 237	0
Statoil		1 208 110	146,40	176 867 304	76 680 997	8 726 898
Storebrand		39 389	40,08	1 578 711	1 217 266	0
Telenor		89 800	82,50	7 408 500	5 732 661	0
Yara		203 095	268,20	54 470 079	11 418 933	1 048 928
				<b>406 345 163</b>	<b>205 061 002</b>	<b>14 170 612</b>
<b>OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER</b>						
Aker		25 060	164,50	4 122 370	8 689 001	125 300
Bonheur		83 750	164,00	13 735 000	3 591 521	586 250
Borgestad		25 853	188,00	4 860 364	1 586 641	77 559
Borgestad Industries		25 853	40,00	1 034 120	496 112	38 780
Cermaq		51 000	55,50	2 830 500	1 337 968	0
Hafslund A		54 250	69,75	3 783 938	7 536 218	119 362
Hafslund B		182 374	68,50	12 492 619	10 580 133	400 441
Norske Skog		1 507 623	9,51	14 337 495	87 890 037	0
Norway Pelagic		307	43,20	13 262	11 666	307
Odfjell A		8 000	52,50	420 000	940 495	8 000
PhotoCure		58 125	47,00	2 731 875	2 723 882	232 500
Rieber & Søn		19 973	40,60	810 904	942 198	24 966
Scana Industrier		50 128	7,97	399 520	300 193	20 792
Veidekke		15 000	51,00	765 000	535 851	37 500
Wilh.Wilhelmsen A		49 350	123,50	6 094 725	4 674 128	98 700
				<b>68 431 692</b>	<b>131 836 044</b>	<b>1 770 457</b>
<b>OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER</b>						
Arendals Fossekompagni		20 871	1 725,00	36 002 475	6 407 905	1 043 550
Domstein		45 944	1,88	86 375	585 738	0
Olav Thon Eiendom		3 500	775,00	2 712 500	677 527	0
Solvang		5 600	16,30	91 280	61 265	0
Wilh.Wilhelmsen B		12 500	125,50	1 568 750	921 151	25 000
				<b>40 461 380</b>	<b>8 653 586</b>	<b>1 068 550</b>
<b>UTENLANDSKE AKSJER</b>						
Nokia	EØS	8 500	74,00	629 000	816 000	29 352
Holmen B	EØS	26 800	148,00	3 966 400	6 384 572	197 109
SAS	EØS	225 825	3,28	740 706	1 115 890	0
ProSafe SE	EØS	82 730	37,33	3 088 311	4 181 603	111 685
ProSafe Production	EØS	78 130	12,60	984 438	2 843 932	0
Svenska Cellulosa	EØS	8 800	77,00	677 600	853 738	24 209
				<b>10 086 455</b>	<b>16 195 735</b>	<b>362 355</b>
General Electric	US	556 014	87,75	48 790 229	122 714 601	3 064 223 *
RCCL	LIB	37 800	148,30	5 605 740	5 317 452	0 *
BW Offshore	BE	17 000	8,64	146 880	442 000	0
Golar LNG	BE	6 000	74,00	444 000	517 716	0 *
Siem Offshore	CAYMAN	388 601	8,95	3 477 979	4 434 860	0
Subsea 7	CAYMAN	52 101	98,20	5 116 318	855 360	0
				<b>63 581 146</b>	<b>134 281 989</b>	<b>3 064 223</b>
<b>SUM SAMTLIGE AKSJER</b>				<b>602 272 688</b>	<b>501 679 553</b>	<b>21 651 797</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.

#### Note 4.

##### Beholdning av obligasjoner pr. 31.12.2009.

		Samlet pålydende	Kurs-verdi %	Samlet verdi	Kost-pris	Renter
15,5% Norske Skog	2009-2014	5 000 000	99,50	4 975 000	5 000 000	391 806
Valhalla Oil & Gas	2009-2010	3 000	100,00	3 000	3 000	0
		5 003 000		4 978 000	5 003 000	391 806

#### Note 5.

##### Ansatte, godtgjørelse, pensjoner, revisjonshonorar m.v.

<b>Lønnskostnader består av følgende poster:</b>	2009	2008
Lønninger	949 687	905 788
Valgkomitehonorar	12 000	12 000
Styrehonorar	462 000	562 800
Pensjonskostnader	517 361	619 038
Folketrygdavgift	335 114	370 130
Andre sos. kostnader	2 047	6 869
Sum lønnskostnader	2 278 209	2 476 625

Antall årsverk 1 1

<b>Godtgjørelser</b>	<b>Adm. direktør</b>	<b>Styret</b>	<b>Valgkomitè</b>
Lønn	939 133	462 000	12 000
Fordel fri bil	137 304		
Fordel fri telefon etc.	6 000		
Fordel fri avis	2 090		
Fordel kollektiv ulykkesforsikring	2 667		
Fordel aksjekjøp	3 030		
Kollektiv pensjonspremie	355 337		

##### Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til adm.direktør.

Vi henviser til almennaksjelovens § 6-16 a og § 5-6 3. og 4. ledd.

Selskapets eneste ansatte er adm.direktør Tormod Stensland. Hans lønnsbetingelser fremgår av det ovenstående.

Adm.direktørs pensjonsalder er 67 år, som han oppnår 14.12.2013. Årlig alderspensjon fra selskapet utgjør differansen mellom 65% av sluttlønn og alderspensjon fra folketrygden.

Adm.direktør har ingen opsjonsordninger. Styret har de siste årene vedtatt et aksjeprogram hvor han gis anledning til hvert år å kjøpe 300 aksjer i selskapet til børskurs fratrukket 20% rabatt.

Hovedretningslinjen for fastsettelse av adm.direktørs lønn og annen godtgjørelse har hele tiden vært at avlønningen bør være på linje med avlønning for lignende stillinger i vårt distrikt.

Det er styrets oppfatning at adm.direktør Tormod Stenslands avlønning har vært rimelig og hensiktsmessig, ikke minst hensett til de oppnådde resultater i hans funksjonstid.

##### Obligatorisk tjenestepensjon og pensjonsforpliktelser.

Skiens Aktiemølle ASA er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har en kollektiv pensjonsordning for adm.direktør.

---

**Årets netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:**

Utbetalt pensjon	251 080
Økning i balanseført pensjonsforpliktelse	266 281
Netto pensjonskostnad	<u>517 361</u>

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

Saldo pr. 01.01.09	59
Tilført avkastning	13 234
Betalt premie	<u>-13 096</u>
Saldo pr. 31.12.09	<u>197</u>

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

**Revisor**

Kostnadsført revisjonshonorar i 2009 utgjør kr. 83.000,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 12.000,-, hvorav skatterådgivning kr. 2.000,- og andre tjenester kr. 10.000,-. Beløpene er inklusiv moms.

**Note 6.****Valgkomité**

*Valgkomitéens medlemmer er:*

Lars Skjelbred, formann

Harald Fure

Tormod Stensland

Samtlige medlemmer er på valg.

**Note 7.**

Av bankinnskudd kr. 65.795.118,-, vedrører kr. 281.810,- bundne skattetrekksmidler.

**Note 8.**

Fordringer som forfaller senere enn 1 år er kr. 0,-.

Kortsiktig gjeld som forfaller senere enn 1 år er kr. 0,-.

**Note 9.****OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER:**

	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	Bygninger	Grunnareal, vannfall	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2009	767 999	7 274 700	188 000	8 230 699
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2009	2 623 371	0	0	2 623 371
Avgang 2009	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	470 883	14 606 630	0	15 077 513
Bokført verdi pr. 31.12.2009	2 920 487	14 944 070	2 912 000	20 776 557
Årets avskrivninger	177 184	559 737	0	736 921
Økonomisk levetid	5-40 år	10-50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2009 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

---

**Note 10.****Beregning av utsatt skatt/skattefordeler og årets skatter.**

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

<b>Positive forskjeller</b>	<i>31.12.2009</i>	<i>01.01.2009</i>
Anleggsreserve	1 715 622	2 127 318
Oppskrivninger	16 980 640	17 426 160
Gevinst og tapskonto	3 439 479	4 299 349
Sum positive forskjeller	<u>22 135 741</u>	<u>23 852 827</u>
<b>Negative forskjeller</b>		
Kraftstasjon Eidet 1	741 324	794 954
Pensjonsforpliktelser	2 624 742	2 757 947
Sum negative forskjeller	<u>3 366 066</u>	<u>3 552 901</u>
Grunnlag for utsatt skatt	<u>18 769 675</u>	<u>20 299 926</u>
Utsatt skatt i balansen (28% av grunnlag)	<u>5 255 509</u>	<u>5 683 979</u>
Endring i utsatt skatt	<u>(428 470)</u>	

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

Resultat før skatter	25 345 104
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	87 922
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	(6 210 260)
Regnskapsmessig tap ved aksjesalg EØS	598 497
Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter	725 980
Mottatt aksjeutbytte i EØS selskaper	(18 587 574)
Endring i midlertidige forskjeller	<u>1 530 251</u>
Skattepliktig inntekt for 2009	<u>3 489 920</u>
28% skatt	<u>977 178</u>
Kredittfradrag	<u>(459 633)</u>
Betalbare skatter i balansen	<u>517 545</u>
Skatt av årets inntekt	977 178
For lite beregnet skatt i tidligere år	37 601
Endring utsatt skatt	<u>(428 470)</u>
Årets skattekostnad	<u>586 309</u>

**Note 11. Egenkapital.**

	<i>Aksje- kapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkurs- fond</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>SUM</i>
Pr. 01.01.09	67 942 140	-2 679 850	309 300	498 007 863	563 579 453
Kjøp av egne aksjer i 2009		-30 000		-267 297	-297 297
Salg av egne aksjer i 2009		3 000		15 120	18 120
Andre endringer		-		-1 649	-1 649
Årets resultat				24 758 795	24 758 795
Foreslått utbytte				-26 094 116	-26 094 116
Pr. 31.12.09	67 942 140	-2 706 850	309 300	496 418 716	561 963 306

**Note 12.**

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, og aksjesplitt 3:1 21.04.06)

Inngangsverdi pr. 01.01.1992	36,15	
	Risk-beløp	Akk. Risk-beløp
Aksjer ervervet i 1992	0,08	-0,93
Aksjer ervervet i 1993	-1,10	-1,01
Aksjer ervervet i 1994	0,44	0,09
Aksjer ervervet i 1995	-0,67	-0,35
Aksjer ervervet i 1996	-0,36	0,32
Aksjer ervervet i 1997	1,17	0,68
Aksjer ervervet i 1998	0,74	-0,49
Aksjer ervervet i 1999	1,02	-1,23
Aksjer ervervet i 2000	1,25	-2,25
Aksjer ervervet i 2001	0,43	-3,50
Aksjer ervervet i 2002	0,33	-3,93
Aksjer ervervet i 2003	2,67	-4,26
Aksjer ervervet i 2004	-4,08	-6,93
Aksjer ervervet i 2005	-2,85	-2,85
Sum	-0,93	

I henhold til skattereformen i 2004 er regnskapsåret 2005 siste år som blir gjenstand for RISK-beregning.

**Note 13. - Aksjer i eget selskap pr. 31.12.09. - Skiens Aktiemølle ASA.**

	<i>Antall aksjer</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Kostpris pr.aksje</i>
Pr. 01.01.09	267 985	16 461 900	61,43
Kjøp av egne aksjer i 2009	3 000	297 297	99,10
Salg av egne aksjer i 2009	-300	-18 120	60,40
Pr. 31.12.09	270 685	16 741 077	61,85

Aksjene er ervervet etter fullmakt til styret fra generalforsamlingen 21.04.2009 til å kjøpe ytterligere 411.436 aksjer i eget selskap.

Fullmakten utløper ved kommende generalforsamling 22.04.2010.

**Note 14.****DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2009.**

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. 67.942.140,- fordelt på 6.794.214 aksjer à kr. 10,-.

Stemmerettsbegrensningen på 20% = 1.358.842 aksjer.

	<i>Antall aksjer</i>	<i>Eierandel i %</i>
AS Herdebred	748 852	11,02
AS Havlide	691 708	10,18
MP Pensjon	660 450	9,72
Realinvest AS	442 704	6,52
August Ringvold Agenturer AS	335 952	4,94
Holta & Co. AS	292 560	4,31
Snefonn AS	292 274	4,30
Skiens Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	270 685	3,98
Hedvig Hedenstierna's dødsbo	269 898	3,97
Broerne 6 Aktieselskap	236 356	3,48
Fondsavanse AS	190 620	2,81
Skagerak Energi AS	174 900	2,57
H.H. Holtas Familielegat	140 478	2,07
Aubert Invest AS	101 020	1,49
Rederiaktieselskapet Henneseid	98 326	1,45
Kikamo	60 000	0,88
Torgunn Gundersens dødsbo	52 614	0,77
EON 85 AS	50 700	0,75
Olaf Holta Nielsen	48 192	0,71
Tormod Stensland	42 384	0,62
Tom Coward	41 256	0,61
Brit Dahl	30 000	0,44
Skogsborg AS	29 300	0,43
Sonja og Emil Auberts legat	27 129	0,40
Fondsfinans Pensjonskasse	25 800	0,38
<b>Sum 25 største aksjonærer</b>	<b>5 354 158</b>	<b>78,80</b>
<b>Øvrige 712 aksjonærer</b>	<b>1 440 056</b>	<b>21,20</b>
<b>Sum 737 aksjonærer</b>	<b>6 794 214</b>	<b>100,00</b>

\*) Aksjer i eget eie er uten stemmerett.

**Note 15.**

Aksjer eiet og kontrollert av styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2009.

	<i>Antall aksjer</i>		<i>Antall aksjer</i>
<b>Styremedlemmer</b>		<b>Varamedlemmer</b>	
Emil Aubert, formann	444 961	Arne Kervel, 1. varamedlem *)	25 014
Tom Coward, viseformann *)	42 666	George Emil Aubert *)	22 192
Georg Kervel	11 733	Signe Holta Ringertz *)	19 410
Marichen Winsnes Lenæs *)	1 300	<b>Adm. direktør</b>	
Annette Aubert	21 592	Tormod Stensland	42 462
		<b>Sum</b>	<b>631 330</b>

\*) På valg

## Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:		
Resultat før skattekostnad	25 345	66 023
Periodens betalte skatt	(2 205)	(3 142)
Gevinst v/salg av anleggsmidler	(4 043)	(25 779)
Ordinære avskrivninger	737	646
Nedskrivning av aksjer	0	3 059
Endring i kundefordringer	(1 511)	1 859
Endring i leverandørgjeld	(1 758)	1 747
Endring i andre tidsavgrensingsposter	51	66
Endring i pensjonsforpliktelser	(133)	(195)
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>16 483</u>	<u>44 284</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter :		
Innbetalinger ved salg av aksjer	9 417	30 535
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	18	26
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(4 526)	(75 243)
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	(297)	(4 120)
Utbetalinger ved kjøp av obligasjoner	(5 003)	0
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	(2 623)	(558)
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	90
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>(3 014)</u>	<u>(49 270)</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter :		
Utbetalinger av utbytte	(35 896)	(36 156)
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>(35 896)</u>	<u>(36 156)</u>
A+B+C Netto endring i kontanter	(22 427)	(41 142)
Beholdning av kontanter 01.01.2009	<u>88 222</u>	<u>129 364</u>
= Beholdning av kontanter 31.12.2009	<u>65 795</u>	<u>88 222</u>



# Eierstyring og selskapsledelse

---

## REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Skiens Aktiemølle følger prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som samsvarer med norsk anbefaling av 21.10.09.

## VIRKSOMHET

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

## SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets formål er å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte. Foreslått utbytte for 2009 er kr. 4,00 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 11 i årsregnskapet.

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 21.04.08 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2010. Se note 13 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](http://www.skiensaktiemolle.no).

I 2009 var det ingen transaksjoner med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

## 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 21 dagers varsel.

Styret, valgkomiteen, adm. direktør og revisor er tilstede på generalforsamlingen.

I henhold til vedtektenes § 6 ledes generalforsamlingen av styrets formann.

## VALGKOMITÉ

Selskapet har en valgkomité bestående av 3 medlemmer, som velges av generalforsamlingen for 1 år om gangen, se note 6 i årsregnskapet. Valgkomiteen foreslår valg av styremedlemmer og varamedlemmer, samt honorar til disse.

Valgkomiteen er ikke vedtektsfestet. Daglig leder er medlem av valgkomiteen.

---

## **STYRET, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET**

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 15 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.

Alle styrets medlemmer er uavhengige av daglig ledelse. 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.

## **RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL**

Selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet.

## **GODTGJØRELSE TIL STYRET**

Styrets honorarer fremgår av oppstillingen under nøkkeltall siste 5 år på første omslagside, samt i note 5. 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 300 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.

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til adm. direktør behandles på generalforsamlingen.

## **INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON**

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

Finanskalender med datoer for viktige hendelser som generalforsamling, publisering av års- og kvartalsrapporter, dato for utbetaling av utbytte med mer er lagt ut på internett og tilstiles Oslo Børs i desember. Årsrapporter og kvartalsrapporter er tilgjengelig på internett [www.skiensaktiemolle.no](http://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 BDO AS ved statsautorisert Jan T. Skonnord som revisjonsselskap. 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 104 av i alt 113 år. Siden 1984 er årlig utbytte til aksjonærene øket fra kr. 2,4 mill., til kr. 26,1 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. 696,4 mill. pr. 31.12.09, mot kr. 560,5 pr. 31.12.08. 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. 31.12.09 kr.67.942.140 fordelt på 6.794.214 aksjer pålydende kr. 10,-.

## BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemølles ordinære generalforsamling 21. april 2009 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 411.436 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2010. Pr. 31.12.09 eier Skiens Aktiemølle 270.685 egne aksjer, som tilsvarer 3,98% 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 737 aksjonærer pr. 31.12.09, mot 714 aksjonærer pr. 31.12.08. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.09 en samlet eierandel på 78,8%, mot 78,0% pr. 31.12.08. Se note 14.

## AKSJER EID AV STYRE OG LEDELSE

Når det gjelder aksjer eid av styremedlemmer og ledelse, se note 15.

## AKSJEKURSUTVIKLING

Selskapets aksjer hadde pr. 31.12.09 en børskurs på kr. 102,50, mot kr. 82,50 pr. 31.12.08. Korrigert for utbetalt utbytte, kr. 5,50 tilsvarer dette en verdistigning på 30,9%, sammenlignet med en verdinedgang på 30,2% i 2008. Høyeste kursnotering i 2009 var kr.105,00 (19.11.09), laveste kurs kr. 71,00 (07.01.09).

## OPSJONSORDNINGER

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

# Revisjonsberetning for 2009



Tlf: 35 50 53 20  
Faks: 35 50 53 21  
www.bdo.no

BDO  
Porsgrunnsveien 188  
3735 Skien

NO 988 576 255 MVA

Til generalforsamlingen i  
**Skien Aktiemølle ASA**

## REVISJONSBERETNING FOR 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Skien Aktiemølle ASA for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 24 758 795. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. 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 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 rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 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 og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Skien, 02. mars 2010

**BDO 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
2006	Aksjesplitt 3:1 og oppskrivning	6 794 214	10	67 942	0,3333

## Utbetalt utbytte til aksjonærene

År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp
1892	0	1922	120 000	1952	100 000	1982	1 200 000
1893	0	1923	120 000	1953	100 000	1983	1 500 000
1894	0	1924	120 000	1954	100 000	1984	2 400 000
1895	0	1925	120 000	1955	100 000	1985	3 000 000
1896	27 000	1926	120 000	1956	120 000	1986	3 375 000
1897	38 000	1927	84 000	1957	120 000	1987	3 471 000
1898	40 000	1928	96 000	1958	120 000	1988	3 818 000
1899	40 000	1929	96 000	1959	120 000	1989	6 159 000
1900	40 000	1930	60 000	1960	140 000	1990	10 172 000
1901	30 000	1931	60 000	1961	140 000	1991	8 493 000
1902	35 000	1932	60 000	1962	140 000	1992	8 493 000
1903	35 000	1933	60 000	1963	140 000	1993	9 625 000
1904	35 000	1934	60 000	1964	140 000	1994	9 625 000
1905	0	1935	60 000	1965	200 000	1995	9 625 000
1906	30 000	1936	60 000	1966	140 000	1996	10 191 000
1907	0	1937	100 000	1967	140 000	1997	10 758 000
1908	0	1938	100 000	1968	140 000	1998	11 323 000
1909	0	1939	100 000	1969	140 000	1999	12 456 000
1910	0	1940	100 000	1970	170 000	2000	14 576 000
1911	36 000	1941	100 000	1971	170 000	2001	14 538 000
1912	0	1942	0	1972	200 000	2002	14 314 000
1913	0	1943	0	1973	280 000	2003	15 395 000
1914	48 000	1944	80 000	1974	400 000	2004	30 763 000
1915	48 000	1945	100 000	1975	400 000	2005	27 468 000
1916	60 000	1946	100 000	1976	500 000	2006	31 277 000
1917	60 000	1947	100 000	1977	600 000	2007	36 154 000
1918	90 000	1948	100 000	1978	600 000	2008	35 894 000
1919	90 000	1949	100 000	1979	800 000	2009	26 094 000
1920	90 000	1950	100 000	1980	960 000		
1921	60 000	1951	100 000	1981	1 200 000		
Sum							384 285 000

## § 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. 67.942.140,- fordelt på 6.794.214 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, 21. april 2006.

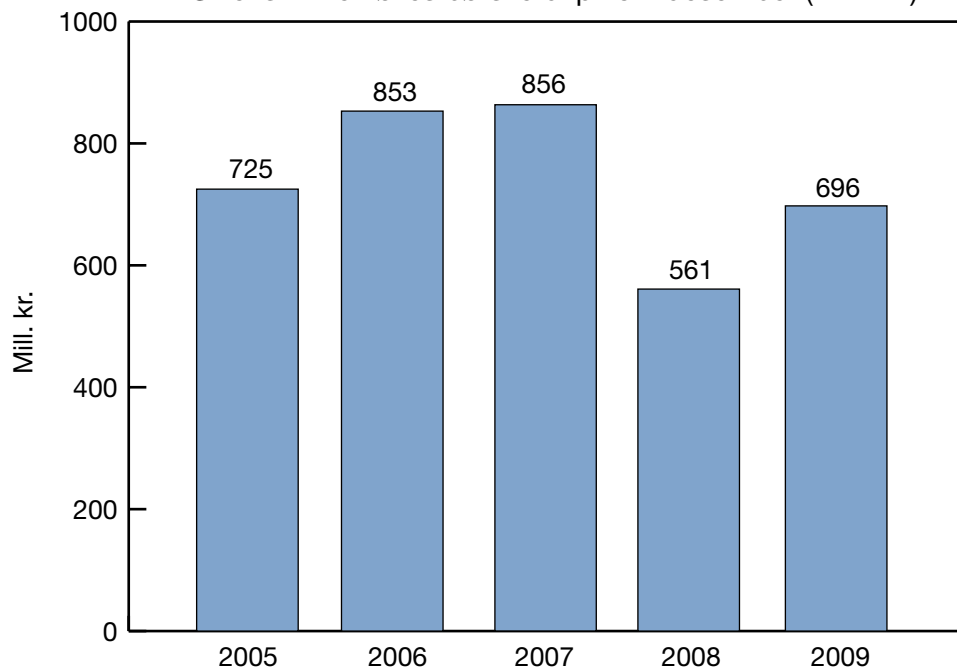
# Nøkeltall siste 20 år

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	
Kraftproduksjon	1.000kWh	2 801	1 788	3 714	3 878	3 675	3 498	3 506	3 933	3 868	3 921	3 926	3 552	3 232	3 950	3 850	3 893	3 593	3 342	3 771	
Finansinvesteringer	1.000kr.	9 529	75 243	71 822	42 606	99 597	250 581	30 180	6 132	5 649	11 294	11 175	1 255	1 475	7 643	6 566	7 135	15 106	17 019	17 124	
Driftsresultat	1.000kr.	(3 152)	(4 515)	(3 034)	(1 006)	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	
Totale avskrivninger	1.000kr.	737	646	562	564	571	603	633	7 484	7 444	8 448	8 058	7 840	7 483	3 073	1 800	1 849	1 819	1 353	1 295	
Netto finansposter	1.000kr.	28 497	70 538	82 084	55 148	135 667	233 688	15 909	7 293	11 582	21 849	26 742	15 619	16 393	7 647	5 528	4 860	10 915	12 296	10 937	
Resultat for ekstraord. poster	1.000kr.	25 345	66 023	79 050	54 142	140 615	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	
Årsoverskudd	1.000kr.	24 759	64 170	76 640	53 158	135 862	229 628	13 143	13 796	15 479	22 787	14 524	25 365	20 175	17 969	11 983	10 582	16 563	16 678	14 183	
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	27 730	40 427	39 679	34 209	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	
Langsiktig gjeld	1.000kr.	7 880	8 442	9 120	9 760	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	-	1 03	
Sum gjeld	1.000kr.	35 610	48 869	48 799	43 969	45 786	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	
Omløpsmidler	1.000kr.	70 114	91 030	134 031	149 123	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	
Eiend.s.k.takst på våre anlegg	1.000kr.	63 113	63 113	63 113	63 113	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	
Assuranserverdi på våre anlegg *	1.000kr.	323 000	306 000	282 000	263 000	250 000	250 000	232 000	213 000	194 000	177 000	160 000	159 000	153 000	141 000	265 000	268 000	260 000	256 000	252 000	
Aksjer i andre selskaper:																					
Kostpris	1.000kr.	501 680	502 528	435 189	375 619	351 185	363 450	155 861	129 863	123 462	119 766	115 535	106 129	95 817	94 944	98 122	91 884	85 318	78 293	66 528	50 184
Kursverdi	1.000kr.	602 273	509 190	896 793	823 175	678 138	644 218	534 811	358 623	474 090	438 809	386 855	286 920	356 079	285 797	282 107	251 908	201 836	173 818	184 407	144 816
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	21 652	41 060	31 219	25 600	24 413	21 105	12 564	11 251	11 337	9 111	5 721	7 416	10 873	7 596	5 800	5 186	3 025	2 598	2 088	1 920
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	4 043	25 689	44 259	25 490	109 501	216 872	3 670	-147	2 244	13 471	8 463	20 306	6 862	11 729	1 882	-	12	6 789	8 110	6 189
Realiserte kursgevinster akkumulert	1.000kr.	537 283	533 240	507 551	463 292	437 802	328 301	111 429	107 759	107 906	105 662	92 191	83 728	63 422	56 560	44 831	42 949	42 949	36 148	28 038	
Antall aksjer totalt	1.000 stk.	6 794	6 794	6 794	6 794	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	
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	6 524	6 526	6 574	6 585	2 197	2 197	2 202	2 237	2 242	1 125	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 027	
Pålydende pr. aksje	kr.	10	10	10	10	10	10	10	10	10	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
Utbytte pr. aksje (justert)	kr.	4,00	5,50	5,50	4,75	4,17	4,67	2,33	2,17	2,17	1,83	1,67	1,58	1,50	1,42	1,42	1,42	1,25	1,15	1,50	
Utbytte/kursforhold	%	3,9	6,7	4,4	3,8	3,9	5,2	3,5	4,3	4,1	4,2	4,2	3,4	3,6	4,0	4,4	4,7	4,6	3,4	4,9	
Aksjekapital (nominell)	1.000kr.	67 492	67 492	67 492	67 492	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	
Børskurs pr. aksje (justert)	kr.	102,50	82,50	126,00	125,50	106,67	89,83	67,00	50,00	57,33	53,33	44,00	40,00	46,33	41,67	36,00	32,67	30,33	27,67	37,33	28,00
Børsverdi **	1.000kr.	696 407	560 523	856 071	852 674	724 716	610 347	455 212	339 711	389 535	362 358	300 078	271 769	314 232	283 092	243 459	220 812	205 525	186 841	253 651	190 075
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	26 094	35 894	36 154	31 277	27 468	30 763	15 395	14 314	14 576	12 456	11 323	10 758	10 191	9 625	9 625	9 625	8 493	8 493	10 172	
Antall aksjonærer	stk.	737	714	710	733	709	671	668	663	673	668	688	701	696	698	698	710	691	683	685	
Antall aksjer transp.	stk.	398 110	333 768	852 992	675 612	795 049	147 225	203 348	74 447	108 884	70 450	129 223	134 112	84 088	39 404	245 765	68 172	142 980	369 814	139 432	132 633

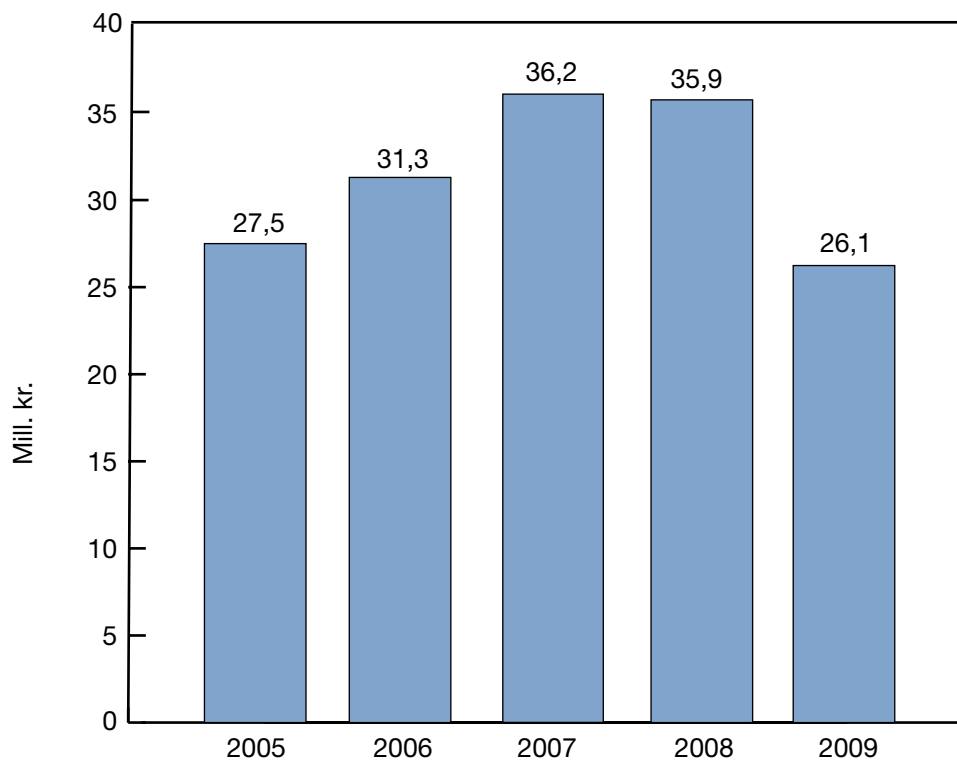
\* Redusert på grunnlag av maskiner.

\*\* 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 91

E-mail: [post@skiensaktiemolle.no](mailto:post@skiensaktiemolle.no)

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

