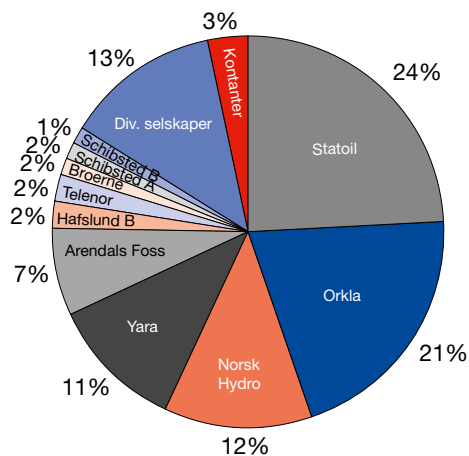
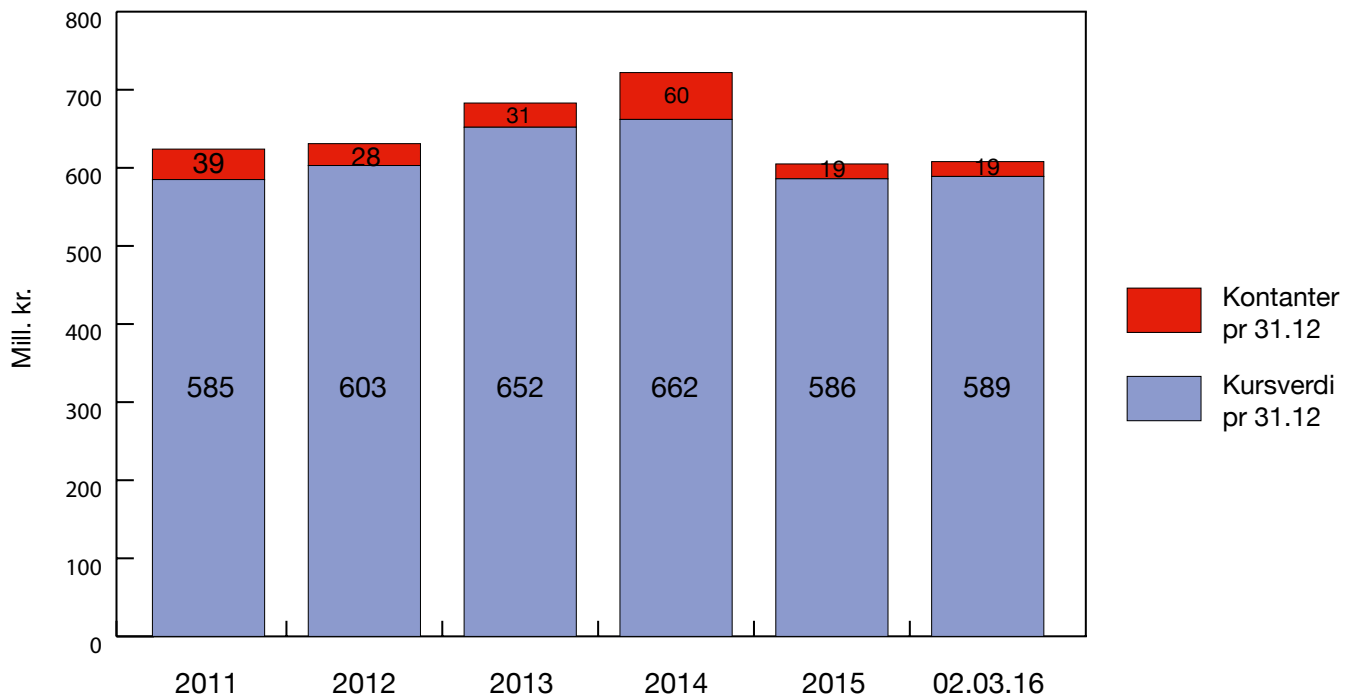




Fordeling av kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31. desember 2015



Kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31.12



Nøkkeltall siste 5 år

	Pr. 02.03.2016	2015	2014	2013	2012	2011
Nøkkeltall (i 1.000 kr.).						
Resultat før skattekostnad		113 460	33 664	24 675	26 759	21 286
Totalresultat i henhold til IFRS		124 273	59 400	76 806	31 701	-57 343
Herav netto aksjesalgsgvinster		22 544	12 556	6 505	9 824	4 157
Selskapets børsverdi	604 685	636 142	611 480	583 487	608 082	593 678
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	588 680	585 923	662 369	652 451	603 124	584 676
Kontanter	19 033	18 874	59 904	31 410	28 168	39 090
Sum aksjer og kontanter	607 713	604 797	722 273	683 861	631 292	623 766
Urealiserte kursgevinster	172 796	180 777	144 898	115 606	63 268	55 957
Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.).						
Utbytte til aksjonærene		276 494	29 276	24 396	24 415	26 043
Lønn til adm.direktør		1 075	1 075	1 074	1 060	1 019
Honorar til styrets formann		193	175	175	175	150
Honorar til styrets medlemmer pr. pers.		91	83	83	83	75
Nøkkeltall pr. aksje (i kr.).						
Børskurs	89,00	93,63	90,00	85,88	89,50	87,38
Beregnet substansverdi	89,31	90,89	124,59	119,12	110,96	109,98
Resultat pr. aksje		13,59	4,63	3,76	3,75	3,16
Utbytte		42,50	4,50	3,75	3,75	4,00

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 14. april 2016 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:

Ordinært utbytte for 2015, kr. 4,50 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, bli utbetalt 4. mai 2016.

RESULTATET FOR 2015

Ordinært resultat etter skattekostnad i 2015 ble kr. 88,4 mill., mot kr. 30,1 mill. i 2014. Totalresultatet i henhold til IFRS i 2015 ble 124,3 mill., mot kr. 59,4 mill. i 2014.

Gevinst ved salg av mølleanlegg var kr. 68,1 mill. i 2015, mot kr 0 i 2014.

Mottatte utbytter i 2015 var kr. 27,0 mill., mot kr. 36,5 mill. for 2014. Nettogevinst ved aksjesalg var kr. 22,5 mill. for 2015, mot kr. 12,6 mill. for 2014.

Vår beholdning av likvider var kr. 18,9 mill. pr. 31.12.2015, mot kr. 59,9 mill. pr. 31.12.2014. Pr. i dag er beholdningen kr. 19,0 mill.

Selskapet avholdt ekstraordinær generalforsamling 15.12.2015, der det ble vedtatt å dele ut et tilleggsutbytte på kr. 38,- pr. aksje, til sammen kr. 247.218.196,-. Utbyttet ble utbetalt 30.12.2015. Dette kom i tillegg til det ordinære utbyttet på kr. 4,50 pr. aksje, til sammen kr. 29.275.839,-, som ble utbetalt 07.05.2015.

Styret foreslår å utbetale et ordinært utbytte til våre aksjonærer på kr. 4,50 pr. aksje for 2015, tilsvarende kr. 29,3 mill.

AKSJER I ANDRE SELSKAPER

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

Pr. 31.12.11	kr. 584,7 mill.
Pr. 31.12.12	kr. 603,1 mill.
Pr. 31.12.13	kr. 652,5 mill.
Pr. 31.12.14	kr. 662,4 mill.
Pr. 31.12.15	kr. 585,9 mill.
Pr. 02.03.16	kr. 588,7 mill.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2015 nominelt redusert med kr. 76,5 mill. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 81,5 mill., tilsvarende 12,3%. Oslo Børs hovedindeks er steget med 5,9% i samme periode. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 31.12.2015 kr. 405,1 mill. Urealisert kursgevinst er pr. samme dato kr. 180,8 mill.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er hittil i år pr. 02.03.16 nominelt øket med kr. 2,8 mill. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien øket med kr. 5,1 mill., tilsvarende 0,9%. Oslo Børs hovedindeks er redusert med -6,4% i samme periode. Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 02.03.16 kr. 405,1 mill. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 183,6 mill.

I 2015 er det kjøpt aksjer i Norsk Hydro, Lundin Petroleum, Yara, Svenska Cellulosa B og Borregaard til samlet kostpris kr. 25,7 mill.

I 2015 er det solgt aksjer i General Electric, Yara, RCCL, Aker, Odfjell A og diverse andre selskaper til samlet salgspris kr. 156,7 mill. Regnskapsmessig nettogevinst er kr. 22,5 mill. Vårt engasjement i General Electric var et resultat av fusjonen mellom Amersham og General Electric i 2004. Når vi nå har solgt hele posten i General Electric er faktisk total gevinst kr. 239,7 mill.

Pr. 31.12.15 eier vi 288.472 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 18,4 mill. (kr. 63,77 pr. aksje). Aksjenes markedsverdi er kr. 27,0 mill. (kr. 93,63 pr.aksje).

Vår aksjeportefølje hadde pr. 31.12.15 en kursverdi på kr. 585,9 mill. Herav utgjorde følgende aksjer 86,8 % av den samlede portefølje:

Selskap	Antall aksjer	Aksjekurs	Samlet verdi	%andel	Kostpris
Statoil	1 194 210	123,60	147 604 356	25,2	78 373 799
Orkla	1 792 882	69,35	124 336 367	21,2	67 195 012
Norsk Hydro	2 246 950	32,59	73 228 101	12,5	58 577 580
Yara	177 095	378,85	67 092 441	11,5	17 839 668
Arendals Fossekompagni	20 871	2 085,00	43 516 035	7,4	6 407 905
Hafslund B	232 197	59,25	13 757 672	2,3	10 683 072
Telenor	89 800	146,75	13 178 150	2,2	5 732 660
Broerne 6	432	20 556,34	8 880 339	1,5	197 504
Schibsted A	29 680	287,20	8 524 096	1,5	1 276 735
Schibsted B	29 680	278,90	8 277 752	1,4	1 276 735
			508 395 308	86,8	247 560 670

EIENDOMMER

Skiens Aktiemølle ASA har den 31.08.2015 solgt sine mølleanlegg på Broene i Skien og på Eikornrød i Skien til Norges-møllene AS. Norgesmøllene har leid disse anleggene siden 1995.

Salgsprisen er kr. 83,2 mill. Bokført gevinst er kr. 68,1 mill. og er inntektsført 31.08.2015. Salgsprisen er, etter dagens regler gjenstand for 27% beskatning, med mulighet for skattekreditter over noen år innenfor skattelovens rammer. Etter salget sitter vi igjen med et tomteareal på ca. 20 mål på Eikornrød.

I 2003 solgte vi vår eierandel i Norgesmøllene for kr. 49 mill. Når vi nå selger faste eiendommer for kr. 83,2 mill., er salgsinntektene av vårt engasjement i Norgesmøllene kr. 132,2 mill.

KRAFT

Kraftproduksjonen ved kraftstasjonen Eidet 1 var 4,1 gWh i 2015, mot 4,1 gWh i fjor. Kraften er solgt til Norgesmøllene AS og i spotmarkedet til gjennomsnittspris 20,8 øre/kWh, mot 22,1 øre/kWh i fjor.

Styret har vurdert å selge kraftstasjonen Eidet 1 sammen med kraftstasjonen Eidet 2 som eies av Broerne 6 Aktieselskap.

STRATEGISKE VURDERINGER.

Etter at salget av mølleanlegget ble sluttført i 2015 består Skiens Aktiemøllens eiendeler i all hovedsak av likvide verdipapirer, bankinnskudd og en kraftstasjon med en årsproduksjon på ca. 4 GWh. Det er ikke hjemfall på kraftstasjonen. Samlet balanseverdi pr. 31.12.2015 var kr. 609,1 mill. Av dette utgjorde egenkapitalen kr. 578,6 mill. Selskapet har 1 ansatt.

På denne bakgrunn har styret startet en gjennomgang og vurdering av selskapets strategiske muligheter. Oppløsning og avvikling av selskapet er et alternativ.

Det tas sikte på at den strategiske gjennomgangen vil bli avsluttet i løpet av 2016.

DIVERSE OPPLYSNINGER

Alle børsnoterte selskaper forplikter å anvende IFRS (International Financial Reporting Standards). Dette innebærer blant annet for vårt selskap at våre børsnoterte aksjer i andre selskaper bokføres til aktuell markedspris.

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

Forutsetningen for fortsatt drift er til stede, og i årsregnskapet er denne forutsetning lagt til grunn. Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende og virksomheten forurensar ikke det ytre miljø. Vedrørende likestilling er selskapets policy å oppfylle de til enhver tid gjeldende lovbestemmelser på dette området. Selskapet har en mannlig daglig leder, to kvinnelige og tre mannlige styremedlemmer, ett kvinnelig og ett mannlig varamedlem.

Ordinær generalforsamling i 2015 ble holdt 23. april. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 23.

Vår aksjeportefølje er utsatt for finansiell risiko. En reduksjon i markedsverdiene vil medføre en reduksjon i våre aksjers verdi. Vår virksomhet er også utsatt for politisk risiko i form av endrede rammebetingelser og skatteregler. Selskapet har ikke langsiktig lånegjeld, og er således ikke utsatt for kredittrisiko. Selskapets likviditet er tilfredsstillende.

I 2015 var det ingen handel med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

Redegjørelse om foretaksstyring inngår som egen del i årsrapporten på side 25.

REDEGJØRELSE OM SAMFUNNSANSVAR

Skiens Aktiemølle ASA er i henhold til regnskapslovens § 3-3c pålagt å redegjøre om samfunnsansvar. Redegjørelsen skal dekke hva foretaket gjør for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter. Skiens Aktiemølle ASA er et investeringsselskap, med en ansatt. Selskapets aktivitet er begrenset til finansielle investeringer i andre selskaper. Selskapet har derfor ikke etablert retningslinjer, prinsipper, prosedyrer eller standarder i forhold til samfunnsansvar.

FREMTIDSUTSIKTER

Resultatet for 2016 forventes å bli svakere enn resultatet for 2015.

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 88.394.177,-, disponeres slik:

Ordinært utbytte, kr. 4,50 pr. aksje	kr. 29.275.839,-
Tilleggsutbytte kr. 38,- pr aksje	kr. 247.218.196,-
Fra annen egenkapital	<u>kr. -188.099.858,-</u>
	<u>kr. 88.394.177,-</u>

Skien, 3. mars 2016.

Emil Aubert
Formann

Jens Vig
Viseformann

Annette Aubert
Styremedlem

Marichen W. Lenæs
Styremedlem

Georg Kervel
Styremedlem

Tormod Stensland
Adm. direktør

Resultatregnskap pr. 31. desember 2015

		2015	2014
		<i>IFRS</i>	<i>IFRS</i>
	<i>Note</i>	<i>1.000 kr.</i>	<i>1.000 kr.</i>
DRIFTSINNEKTER			
Leieinntekter		84	242
Kraftsalgsinntekter		860	912
Gevinst ved salg av mølleanlegg		68 073	0
Gevinst ved hyttesalg		1 500	0
Andre driftsinntekter		150	10
Sum driftsinntekter		70 667	1 164
DRIFTSKOSTNADER			
Lønnskostnad	6	2 271	2 189
Avskrivninger	13	66	560
Annen driftskostnad	6	2 068	1 596
Sum driftskostnader		4 405	4 345
Driftsresultat		66 262	-3 181
FINANSINNEKTER			
Renteinntekter		1 608	971
Gevinst ved salg av aksjer i andre selskaper		27 640	14 391
Aksjeutbytter	10	26 992	36 471
Sum finansinntekter		56 240	51 833
FINANSKOSTNADER			
Nedskrivning av aksjer		3 946	13 153
Tap ved aksjesalg		5 096	1 835
Sum finanskostnader		9 042	14 988
Netto finansposter		47 198	36 845
Ordinært resultat før skattekostnad		113 460	33 664
Skattekostnad på ordinært resultat	9	25 066	3 555
ÅRSRESULTAT		88 394	30 109
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Ordinært utbytte, kr. 4,50 pr. aksje		29 276	29 276
Tilleggsutbytte 2015 kr. 38,- pr. aksje		247 218	0
Fra annen egenkapital		-188 100	833
Sum disposisjoner		88 394	30 109
Resultat pr. aksje	15	13,59	4,63
Utvannet resultat pr. aksje	15	13,59	4,63
UTVIDET RESULTATOPPSTILLING			
Resultat etter skatt		88 394	30 109
Endring i virkelig verdi aksjer tilgj. for salg		35 879	29 291
TOTALRESULTAT		124 273	59 400

Balanse pr. 31. desember 2015

	Note	2015 IFRS (1.000 kr.)	2014 IFRS (1.000 kr.)
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Grunnarealer og vannfall	13	60	60
Bygninger	13	9	9
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	13	2 165	2 230
Sum varige driftsmidler		2 234	2 299
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	10	8 886	8 331
Sum finansielle anleggsmidler		8 886	8 331
Sum anleggsmidler		11 120	10 630
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	7	2 034	650
Sum fordringer		2 034	650
Investeringer			
Aksjer	10	577 036	654 039
Sum investeringer		577 036	654 039
Bankinnskudd, kontanter			
Sum bankinnskudd, kontanter	8	18 874	59 904
Investeringseiendom (mølleanlegg) holdt for salg	13	0	15 127
Sum omløpsmidler		597 944	729 720
SUM EIENDELER		609 064	740 350

Skien, 31. desember 2015
03. mars 2016



Emil Aubert
Formann



Jens Vig
Viseformann



Annette Aubert
Styremedlem

	Note	2015 IFRS (1.000 kr.)	2014 IFRS (1.000 kr.)
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (6.794.214 aksjer à kr. 10,-).....	14	67 942	67 942
Egne aksjer (288.472 aksjer à kr. 10,-)	14	-2 884	-2 884
Sum innskutt egenkapital		65 058	65 058
Annen egenkapital			
Annen egenkapital.....		513 507	665 727
Sum annen egenkapital		513 507	665 727
Sum egenkapital.....		578 565	730 785
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	6	1 073	1 310
Utsatt skatt	9	16 428	3 909
Sum avsetninger for forpliktelser		17 501	5 219
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld.....		249	308
Betalbar skatt	9	11 891	3 277
Skyldig offentlige avgifter		189	166
Annen kortsiktig gjeld.....		669	595
Sum kortsiktig gjeld		12 998	4 346
Sum gjeld		30 499	9 565
SUM EGENKAPITAL OG GJELD.....		609 064	740 350

Marichen W. Lenæs

Marichen W. Lenæs
Styremedlem

Georg Kervel

Georg Kervel
Styremedlem

Tormod Stensland

Tormod Stensland
Adm. direktør

Egenkapitaloppstilling (i 1.000 kr.):

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	SUM
Pr. 01.01.14	67 942	-2 884		630 723	695 782
Årets totalresultat				59 400	59 400
Utdelt utbytte				-24 397	-24 397
Pr. 31.12.14	67 942	-2 884	-	665 726	730 785
Årets totalresultat				124 274	124 274
Utdelt ordinært utbytte				-29 276	-29 276
Utdelt tilleggsutbytte				-247 218	-247 218
Pr. 31.12.15	67 942	-2 884	-	513 507	578 565

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	NOTE	2015	2014
<i>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:</i>			
Resultat før skattekostnad		113 460	33 664
Periodens betalte skatt		-3 932	-669
Nettogevinst v/salg av verdipapirer		-22 544	-12 556
Gevinst ved salg av anleggsmidler		-69 573	0
Ordinære avskrivninger	13	66	560
Nedskrivning av aksjer		3 946	13 153
Endring i kundefordringer		-1 384	-23
Endring i leverandørgjeld		-59	26
Endring i andre tidsavgrensingsposter		98	-6
Endring i pensjonsforpliktelser	6	-237	-34
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		19 841	34 115
<i>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter :</i>			
Innbetalinger ved salg av aksjer		156 666	20 261
Innbetalinger ved salg av anleggsmidler		84 700	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak		-25 743	-1 485
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		215 623	18 776
<i>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter :</i>			
Utbetalinger av utbytte		-276 494	-24 397
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-276 494	-24 397
A+B+C Netto endring i kontanter		-41 030	28 494
Beholdning av kontanter 01.01.2015		59 904	31 410
= Beholdning av kontanter 31.12.2015	8	18 874	59 904

Noter til regnskapet for 2015 – 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 for 2015 inklusive sammenligningstall for 2014.

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

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2015 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 2015 og 31. desember 2014. 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, 3. mars 2016.



Emil Aubert
Styreformann



Jens Vig
Viseformann



Annette Aubert
Styremedlem



Marichen W. Lenæs
Styremedlem



Georg Kervel
Styremedlem



Tormod Stensland
Adm. direktør

Note 2.

GENERELL INFORMASJON

Skiens Aktiemølle ASA har kontorer i Skien. Selskapets virksomhet består av finansiell investeringsvirksomhet, kraftproduksjon samt eiendomsutleie.

Selskapet har ingen datterselskap.

Styret har vedtatt regnskapet for 2015 den 3. mars 2016.

Note 3.

SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE

De viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av regnskapet er beskrevet under. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i foregående perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Regnskapet til Skiens Aktiemølle ASA er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. Ved utarbeidelsen av regnskapet er standarder som man er pliktig til å anvende for regnskaper med start dato 01.01.2015 og tidligere anvendt.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er regnskapsført til virkelig verdi, med verdiendringer over utvidet resultatoppstilling. Investeringer øremerket som virkelig verdi over resultatet er regnskapsført til virkelig verdi, med verdiendringer over resultatet. Øvrige poster er basert på historisk kost.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet i note 4.

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

Nye og endrede standarder implementert i 2015

I 2015 var det ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som trådte i kraft som fikk en vesentlig påvirkning på selskapets årsregnskap.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor selskapet ikke har valgt tidlig anvendelse

Selskapet har ikke valgt tidlig anvendelse av nye og endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger.

IFRS 9 «Financial Instruments» regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter IAS 39. Etter IFRS 9 klassifiseres finansielle eiendeler i tre kategorier, virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultat og amortisert kost. Målekategoriene bestemmes ved førstegangsregnskapsføring. Klassifisering avhenger av foretakets forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristika av kontantstrømmene. For finansielle forpliktelser videreføres i hovedsak reguleringen fra IAS 39. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring noe i forhold til gjeldende regler under IAS 39. Standarden trer i kraft for regnskap som begynner 01.01.2018 eller senere. Selskapet har fortsatt ikke fullført vurderingen av hvilken virkning IFRS 9 vil ha for selskapet.

Segmentrapportering

Selskapet eneste vesentlige virksomhet er den finansielle investeringsvirksomheten. Det foretas derfor ikke rapportering på undernivåer. Selskapet har dermed bare et driftssegment.

Omregning av fremmed valuta

Selskapsregnskapet presenteres i norske kroner. Norske kroner er den funksjonelle valutaen for virksomheten til selskapet.

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Realisert valutagevinst eller -tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres.

Valutakursendringer som påvirker virkelig verdi på aksjer i fremmed valuta klassifisert som tilgjengelig for salg innregnes som endring i virkelig verdi mot totalresultatet.

Investeringseiendom

Investeringseiendom består hovedsakelig av produksjonslokaler, kontorer, grunnareal og vannfallsrett. Investeringseiendom regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet.

Etterfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte selskapet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Grunnareal og vannfall avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Bygninger	10–50 år
-----------	----------

Anleggsmidler holdt for salg

Anleggsmidler inklusiv investeringseiendom (eller avhendingsgrupper) blir klassifisert som holdt for salg når balanseført beløp i hovedsak vil bli realisert ved en salgstransaksjon og et salg er vurdert som svært sannsynlig. Måling skjer til laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

Varige driftsmidler

Alle varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet.

Etterfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte selskapet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Grunnareal og vannfall avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

Bygninger	10–50 år
-----------	----------

Verdifall på driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler.

Finansielle eiendeler

Klassifisering

Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier:

1. Til virkelig verdi over resultatet.
2. Utlån og fordringer.
3. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.

Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er finansielle eiendeler hvor selskapet har en betydelig innflytelse, og som er klassifisert til virkelig verdi over resultatet i henhold til unntaket for investeringsfond, og som er øremerket til virkelig verdi over resultatet ved første-gangsinnregning. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler dersom det forventes at de vil bli gjort opp innen 12 måneder, ellers klassifiseres de som anleggsmidler.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som har faste eller bestemte betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer består av kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke tilhører noen annen kategori. De klassifiseres som omløpsmidler så sant investeringen ikke er i et unotert papir som ledelsen har til hensikt å beholde i ubestemt tid.

Regnskapsføring og måling

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen selskapet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg av transaksjonsutgifter. Finansielle eiendeler fraregnes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi. Utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som «finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet» medtas i resultatregnskapet under «Netto andre (tap) gevinster» i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet innregnes i resultatregnskap som utbytte når selskapet har juridisk krav på utbytte.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som «finansielle eiendeler tilgjengelig for salg» regnskapsføres løpende i det utvidede resultatregnskapet. Utbytte og løpende rentebetalinger regnskapsføres i resultatregnskapet som utbytte og renter. Utbytte inntektsføres når selskapet har rett til å motta utbyttet. Ved avhendelse av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg resirkuleres tidligere verdiendringer innregnet i det utvidete resultatet, fra utvidet resultatoppstilling og til resultatregnskapet.

Verdifall på finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg

Selskapet vurderer hver balansedag om det finnes objektive bevis for at en finansiell eiendel eller gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. For finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg vil en vesentlig eller en langvarig reduksjon i virkelig verdi på instrumentet under anskaffelseskost være en indikasjon på at eiendelen er utsatt for verdifall. Selskapet vurderer et verdifall på 20 % som vesentlig eller et verdifall som har vart mer enn 9 måneder som langvarig. Dersom det foreligger slike indikasjoner, og verdireduksjoner tidligere har vært ført over utvidet resultat, skal det kumulative tapet som er innregnet i utvidet resultat

omklassifiseres til resultatregnskapet. Beløpet måles som differansen mellom anskaffelseskost og dagens virkelige verdi, med fradrag for tap ved verdifall som tidligere er resultatført. Tap ved verdifall innregnet i resultatregnskapet for en investering i et egenkapitalinstrument skal ikke reverseres over resultatregnskapet.

Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler. Kundefordringer måles til virkelig verdi ved førstegangs innregning. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

Kontanter

Kontanter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig.

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

Betalbar og utsatt skatt

Skattekostnaden består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden beregnes i samsvar med de skattelover og skatteregler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt på balansedagen i Norge. Ledelsen vurderer løpende de standpunkter som er hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet har en pensjonsordning for administrerende direktør, i tillegg har selskapet en løpende forpliktelse til utbetaling av pensjoner til tidligere funksjonærer/etterlatte. Pensjonsordningene gir rettighetshaverne et krav på en definert ytelse, ordningene finansieres over driften. Påløpt forpliktelse blir beregnet basert på de krav som rettighetshaverne har, og innregnet som en forpliktelse i balansen.

Pensjonsforpliktelsen er nærmere omtalt i note 6.

Inntektsføring

Inntekter produksjon av strøm og eiendomsutleie

Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget. Inntekter knyttet til produksjon av strøm inntektsføres ved overføring av strømmen. Inntekter fra eiendomsutleie inntektsføres løpende over leieperioden.

Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres i henhold til effektiv rente. Ved nedskrivning av lån og fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektiv rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på amortisert kost og opprinnelig effektiv rentesats.

Utbytte

Utbyttebetalinger til aksjonærene klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

Note 4.

VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger vurderes løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer. For regnskapsformål benytter selskapet estimater og antagelser om fremtiden. Regnskaps-estimatene kan avvike fra de oppnådde resultater, men de er basert på beste estimat på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Estimaten og antagelsene som har betydelig risiko for vesentlig å påvirke balanseført verdi av eiendeler eller forpliktelser er behandlet nedenfor.

Nedskrivninger på tilgjengelig for salg instrumenter

Selskapet vurderer at tilgjengelig for salg instrumenter har et nedskrivningsbehov ved et vesentlig eller langvarig verdifall som gjør at instrumentets virkelige verdi er lavere enn kostpris. Vurderingen av hva som er vesentlig eller langvarig baserer seg på skjønn. For å utøve dette skjønn vurderes blant annet den normale volatiliteten til instrumentet. I tillegg kan en nedskrivning være relevant når det er bevis for en forringelse av investeringsobjektets økonomiske tilstand, bransje eller sektorforhold, endring i teknologi og operasjonelle eller finansielle kontantstrømmer.

Dersom alle verdifall under kostpris hadde vært vurdert som vesentlige eller langvarige, hadde det vært behov for ytterligere nedskrivninger på kr. 1.232.499,-.

Virkelig verdi i ikke aktive markeder

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke er notert i et aktivt marked er verdsatt ved bruk av verdsettelsesteknikker. Selskapet har for tiden bare mindre investeringer i ikke aktive markeder. Disse er vurdert til substansverdi (ligningskurs).

Note 5.**FINANSIELL RISIKOSTYRING****Risikostyring**

Virksomheten til Skiens Aktiemølle ASA medfører at selskapet blir eksponert for markedsrisiko i form av kursrisiko på plasseringer og valutarisiko på de plasseringer som prises i annen valuta. Selskapet har som målsetning for sin risikostyring å oppnå en balanse mellom avkastning og eksponering mot de ulike risikoene.

Selskapet har en investeringskomite bestående av daglig leder og styrets leder. Alle beslutninger i forhold til gjennomføring av investeringer og endringer i eksisterende plasseringer behandles av investeringskomiteen. Utvikling i investeringer og eksponering i ulike aksjer rapporteres jevnlig til styret. Styret påser løpende at investeringsporteføljen er i tråd med selskapets strategi.

For sensitivitetsanalyser knyttet til plasseringer se note 10.

Kapitalforvaltning

Selskapet har en betydelig kapitalbase. Investeringer blir finansiert med egenkapital. Selskapet har ingen annen virksomhet som medfører langsiktig innlåsnings av kapital. Utbytte fastsettes basert på inntjening og tilgjengelig likviditet. Formålet er å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte.

Note 6.**ANSATTE, GODTGJØRELSE, PENSJONER, REVISJONSHONORAR M.V. I KR.**

Totale lønnskostnader	2015	2014
Lønninger	1 362 868	1 074 962
Valgkomitehonorar	14 700	13 200
Styrehonorar	624 100	522 600
Pensjonskostnader	-59 210	269 838
Folketrygdavgift	326 516	307 799
Andre sos. kostnader	1 785	875
Sum lønnskostnader	2 270 759	2 189 274

Antall årsverk 1 1

Godtgjørelser	Styrehonorar	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- premie	Sum
Tormod Stensland, adm.direktør		1 075 620	122 273	21 243	1 219 136
Styret					
Emil Aubert, formann	192 500				192 500
Tom Coward, viseformann	90 800				90 800
Georg Kervel, styremedlem	90 800				90 800
Marichen W. Lenæs, styremedlem	90 800				90 800
Annette Aubert, styremedlem	90 800				90 800
George Emil Aubert, 1. varamedlem	14 700				14 700
Signe Holta Ringertz, varamedlem	14 700				14 700
Sum	585 100	1 075 620	122 273	21 243	1 804 236

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. direktør har ingen opsjonsordninger. 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 har opprettet en obligatorisk tjenestepensjon i Storebrand med årlig innskudd på 2% av lønn.

Pensjonsforpliktelser

Skiens Aktiemølle har praktisert en pensjonsordning for tidligere ansatte og deres etterlatte. Pensjonene finansieres over driften. Det er for tiden 4 pensjonister. Pensjonsforpliktelsene for løpende forpliktelser er pr. 31.12.2015 basert på 2,0% rente og 2,5% årlig pensjonsøkning etter pensjoneringstidspunktet. Pensjonsforpliktelsene utgjør etter dette kr 1.073.887,-, og er bokført som langsiktig forpliktelse i balansen.

Årets netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:

Endring i pensjonsforpliktelse	-236 416
Utbetalt pensjon	155 962
Betalt pensjonspremie	21 244
Netto pensjonskostnad	<u>-59 210</u>

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar i 2015 utgjør kr. 143.750,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 117.215,-. Beløpene er inklusiv moms.

Note 7.**ANDRE EIENDELER**

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

Note 8.**BUNDNE MIDLER**

Av bankinnskudd kr. 18.874.345,-, vedrører kr. 342.217,- bundne skattetrekkmidler.

Note 9.**BEREGNING AV UTSATT SKATT/SKATTEFORDELER OG ÅRETS SKATTER**

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

Skatteøkende forskjeller	<i>31.12.2015</i>	<i>01.01.2015</i>
Anleggsreserve andre driftsmidler	0	15 177 923
Aksjer utenfor EØS område	1 063 457	0
Gevinst og tapskonto	67 386 969	1 127 048
Sum skatteøkende forskjeller	68 450 426	16 304 971
Skattereduserende forskjeller		
Kraftstasjon Eidet 1, negativ anleggsreserve	473 844	518 424
Negativ anleggsreserve, andre driftsmidler	128 000	0
Aksjer utenfor EØS område	0	13 627 023
Pensjonsforpliktelser	1 073 887	1 310 303
Sum skattereduserende forskjeller	1 675 731	15 455 750
Forskjeller som ikke inngår i grunnlaget for utsatt skatt	-1 063 457	13 627 023
Grunnlag for utsatt skatt	65 711 238	14 476 244
Utsatt skatt i balansen (25%/27% av grunnlag)	16 427 810	3 908 586
Endring i utsatt skatt	12 519 224	

Avstemming regnskapsresultat før skatter og grunnlag betalbar skatt:

	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Resultat før skatter	113 459 782	33 664 000
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	31 897	29 761
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	-27 639 516	-14 390 878
Skattemessig gevinst ved aksjesalg	24 655 524	10 745 770
Nedskrivning av aksjer	3 945 955	13 152 792
Regnskapsmessig tap ved aksjesalg EØS	5 095 956	1 835 144
Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter	680 703	988 148
Mottatt aksjeutbytte i EØS selskaper	-22 690 090	-32 938 256
Endring i midlertidige forskjeller	-51 234 994	746 191
Skattepliktig inntekt for 2015	46 305 217	13 832 672
27% skatt	12 502 409	3 734 821
Kredittfradrag	-611 231	-457 803
Betalbare skatter i balansen	11 891 178	3 277 018
Skatt av årets inntekt	12 502 409	3 734 821
Skatt på utbytte EØS aksjer	43 972	0
For lite beregnet skatt i tidligere år	0	22 007
Endring utsatt skatt	12 519 224	-201 471
Årets skattekostnad	25 065 605	3 555 357
Effektiv skattesats i %	22,09	10,56

Note 10.**AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.15 – SKIENS AKTIEMØLLE**

AKSJESELSKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Bokført kostpris	Utbytte 2015
LIGNINGSNOTERTE AKSJER						
Anleggsmidler						
Broerne 6 **	20,0	432	20 556,34	8 880 339	197 504	475 200
Diverse andre aksjer **				5 989	40 400	0
SUM ANLEGGSMIDLER				8 886 328	237 904	475 200
Omløpsmidler						
Eiendomsspar **		8 000	287,00	2 296 000	310 922	30 000
PCI Biotech Holding		8 227	4,15	34 142	184 172	0
Lionero **		27 708	0,00	14	1	0
Valhalla Oil and Gas **		584	0,95	553	561	0
				2 330 709	495 656	30 000
UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER						
DNB		22 733	108,70	2 471 077	842 383	86 385
DNO		135 800	6,17	837 886	1 648 250	0
Gjensidige Forsikring		46 300	140,50	6 505 150	2 721 969	273 170
Marine Harvest		2 700	118,35	319 545	116 967	14 040
Norsk Hydro		2 246 950	32,59	73 228 101	58 577 580	1 744 450
Orkla		1 792 882	69,35	124 336 367	67 195 012	4 482 205
Schibsted A		29 680	287,20	8 524 096	1 276 735	103 880
Schibsted B		29 680	278,90	8 277 752	1 276 735	0
Statoil		1 194 210	123,60	147 604 356	78 373 799	8 598 312
Storebrand		39 389	35,21	1 386 887	1 217 267	0
Telenor		89 800	146,75	13 178 150	5 732 660	655 540
Yara		177 095	378,85	67 092 441	17 839 668	2 172 235
				453 761 807	236 819 025	18 130 217
OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER						
Aker		0	0,00	0	0	250 600
Bonheur		83 750	53,00	4 438 750	3 591 521	209 375
Borgestad		31 310	64,00	2 003 840	1 697 482	0
Borregaard		5 500	48,70	267 850	273 341	625
Fred Olsen Energy		54 280	34,40	1 867 232	3 557 901	0
Hafslund A		59 250	59,50	3 525 375	6 524 768	148 125
Hafslund B		232 197	59,25	13 757 672	10 683 072	580 493
Norske Skog		1 572 361	2,73	4 292 546	77 084 263	0
Olav Thon Eiendom		45 000	141,00	6 345 000	1 667 984	72 000
PhotoCure		58 125	42,95	2 496 469	1 168 313	0
Sevan Drilling		1 338 000	0,00	0	9 510 668	0
Sevan Marine		19 180	17,30	331 814	9 297 075	0
Siem Offshore		408 601	1,40	572 041	1 747 140	0
Veidekke		15 000	108,00	1 620 000	535 851	52 500
Wilh. Wilhelmsen ASA		66 198	36,40	2 409 607	2 701 290	99 297
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	128,25	7 932 263	7 540 664	309 250
				51 860 459	137 581 333	1 722 265
OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER						
Arendals Fossekompani		20 871	2 085,00	43 516 035	6 407 905	1 941 003
Solvang		5 600	31,90	178 640	61 265	5 600
				43 694 675	6 469 170	1 946 603
UTENLANDSKE AKSJER						
Nokia	EØS	8 500	63,56	540 260	371 025	9 877
Holmen B	EØS	26 800	273,71	7 335 428	6 384 572	241 709
Lundin Petroleum	EØS	30 012	128,28	3 849 939	3 565 370	0
SAS	EØS	4 710	26,20	123 402	184 602	0
ProSafe SE	EØS	82 730	21,10	1 745 603	3 008 491	92 657
Subsea 7 S.A.	EØS	55 487	63,10	3 501 230	4 266 950	0
Svenska Cellulosa	EØS	10 800	257,91	2 785 428	1 317 736	41 562
				19 881 290	19 098 746	385 805
General Electric	US	0	0,00	0	0	4 074 873 *
RCCL	LIB	3 500	887,00	3 104 500	492 346	38 713 *
BW Offshore	BE	110 756	2,63	291 288	1 548 321	43 591 *
Golar LNG	BE	6 000	138,30	829 800	517 716	65 021 *
Sevan Drilling Ltd	BE	66 900	3,43	229 467	869 700	0 *
Stolt Nielsen	BE	10 000	105,25	1 052 500	1 016 015	79 635 *
				5 507 555	4 444 098	4 301 833 *
SUM OMLØPSMIDLER				577 036 495	404 908 028	26 516 723
SUM SAMTLIGE AKSJER				585 922 823	405 145 932	26 991 923

*) Utbytterne er gjenstand for 27% skatt.

**) Børsnoterte selskaper er verdsatt til børskurs. Ikke børsnoterte selskaper er verdsatt til siste kjente omsetningskurs i meglerapparatet eller ligningskurs.

For investeringer klassifisert som tilgjengelige for salg, ville en kursøkning på 10% øke egenkapitalen med kr. 58.592.282. En tilsvarende endring i motsatt retning ville redusert egenkapitalen med kr. 58.592.282. Ved en verdireduksjon på 10% fordelt likt på alle investeringer ville kr. 1.648.488 blitt presentert som nedskrivning i resultatregnskapet. Øvrig nedgang ville blitt ført som verdiendring i utvidet resultatoppstilling.

Sensitivitetsanalyse – valutarisiko

En styrking av NOK mot følgende valutaer ved årsslutt ville ha økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. Analysen er basert på endringer i valutakursen innenfor et rimelig mulighetsområde.

Mulighetsområdet defineres av ledelsen ved regnskapsårets slutt.

	Egenkapital
31. desember 2015	
USD (10% styrking)	163 302
EURO (10% styrking)	54 026
SEK (10% styrking)	1 397 080

AKSJER I ANDRE SELSKAPER PR. 31.12.14 – SKIENS AKTIEMØLLE

AKSJESELSKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Bokført kostpris	Utbytte 2014
LIGNINGSNOTERTE AKSJER						
Anleggsmidler						
Broerne 6 **	20,0	432	19 270,19	8 324 722	197 504	475 200
Diverse andre aksjer **				5 989	40 400	0
SUM ANLEGGSMIDLER				8 330 711	237 904	475 200
Omløpsmidler						
Eiendomsspar **		8 000	192,00	1 536 000	310 922	136 000
PCI Biotech Holding		8 227	12,50	102 838	212 810	0
Oren Oil **		27 708	0,00	0	1	0
Valhalla Oil and Gas **		584	0,96	562	989	0
				1 639 400	524 722	136 000
UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER						
DNB		22 733	110,90	2 521 090	842 383	61 379
DNO		135 800	16,09	2 185 022	1 648 250	0
Fred Olsen Energy		54 280	67,13	3 643 816	5 334 485	1 085 600
Gjensidige Forsikring		46 300	122,15	5 655 545	2 721 969	777 840
Marine Harvest		2 700	103,95	280 665	116 967	22 410
Norsk Hydro		1 684 450	42,59	71 740 726	40 650 667	1 259 588
Orkla		1 792 882	51,15	91 705 914	67 195 012	4 482 205
Schibsted		29 680	473,80	14 062 384	2 553 470	138 880
Statoil		1 194 210	130,65	156 023 537	78 373 799	12 658 626
Storebrand		39 389	29,52	1 162 763	1 217 267	0
Telenor		89 800	151,85	13 636 130	5 732 660	628 600
Yara		177 095	335,85	59 477 356	15 174 107	1 770 950
				422 094 947	221 561 036	22 886 078
OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER						
Aker		25 060	164,75	4 128 635	8 689 001	325 780
Bonheur		83 750	74,13	6 208 388	3 591 521	586 250
Borgestad		38 417	71,13	2 732 601	2 082 753	0
Borregaard		500	55,75	27 875	9 000	550
Hafslund A		59 250	51,13	3 029 453	6 524 768	148 125
Hafslund B		232 197	51,38	11 930 282	10 683 072	580 493
Norske Skog		1 572 361	4,06	6 383 786	78 156 382	0
Odfjell A		8 000	29,90	239 200	712 495	0
Olav Thon Eiendom		45 000	126,00	5 670 000	1 667 984	63 000
PhotoCure		58 125	28,40	1 650 750	1 168 313	0
Scana Industrier		25 316	0,98	24 810	24 810	0
Sevan Drilling		1 338 000	1,05	1 404 900	10 380 368	0
Sevan Marine		19 180	19,75	378 805	9 297 075	23 016
Veidekke		15 000	73,13	1 096 950	535 851	45 000
Wilh. Wilhelmsen ASA		66 198	46,55	3 081 517	2 701 290	132 396
Wilh. Wilhelmsen Holding B		61 850	165,00	10 205 250	7 540 664	309 250
				58 193 200	143 765 347	2 213 860
OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER						
Arendals Fossekompani		20 871	1 950,00	40 698 450	6 407 905	6 470 010
Solvang		5 600	22,50	126 000	61 265	2 800
				40 824 450	6 469 170	6 472 810
UTENLANDSKE AKSJER						
Nokia	EØS	8 500	59,48	505 580	371 025	26 310
Holmen B	EØS	26 800	257,07	6 889 476	6 384 572	218 117
SAS	EØS	4 710	14,75	69 473	184 602	0
ProSafe SE	EØS	82 730	23,15	1 915 200	3 008 491	272 182
Subsea 7 S.A.	EØS	55 487	76,90	4 266 950	4 266 950	199 753
Svenska Cellulosa	EØS	8 800	161,68	1 422 784	853 738	37 946
				15 069 462	15 069 378	754 308
General Electric	US	556 014	189,53	105 381 333	122 714 601	3 052 019 *
RCCL	LIB	8 800	623,25	5 484 600	1 237 932	221 889 *
BW Offshore	BE	110 756	7,55	836 208	1 548 321	84 241 *
Golar LNG	BE	6 000	272,17	1 633 020	517 716	68 385 *
Stolt Nielsen	BE	10 000	124,75	1 247 500	1 016 015	65 021 *
Siem Offshore	CAYMAN	408 601	4,00	1 634 404	2 809 503	40 860 *
				116 217 065	129 844 088	3 532 415 *
SUM OMLØPSMIDLER				654 038 525	517 233 741	35 995 471
SUM SAMTLIGE AKSJER				662 369 236	517 471 645	36 470 671

*) Utbytterne er gjenstand for 27% skatt.

**) Børsnoterte selskaper er verdsatt til børskurs. Ikke børsnoterte selskaper er verdsatt til siste kjente omsetningskurs i meglerapparatet eller ligningskurs.

Note 11.**BALANSEFØRT VERDI AV KATEGORIER SOM DEFINERT I IAS 39**

Finansielle eiendeler og gjeld fordeler seg på kategoriene i IAS 39 i henhold til følgende tabeller i 1 000 kr.

2015	Tilgjengelige for salg	Amortisert kost	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker		18 874	18 874
Utlån til kunder		2 034	2 034
Aksjer	585 923		585 923
Annen gjeld		-12 998	-12 998
Sum	585 923	7 910	593 833

2014	Tilgjengelige for salg	Amortisert kost	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker		59 904	59 904
Utlån til kunder		650	650
Aksjer	662 369		662 369
Annen gjeld		-4 346	-4 346
Sum	662 369	56 208	718 577

Note 12.**VERDSETTELSESHIERARKI**

Tabellen nedenfor analyserer finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

De forskjellige nivåene har blitt definert som følger:

- Nivå 1: Virkelig verdi måles ved bruk av kvoterte priser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justering foretas mht. disse prisene.
- Nivå 2: Virkelig verdi måles med bruk av annen observerbar input enn den som benyttes på nivå 1, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).
- Nivå 3: Virkelig verdi måles med bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke observerbar input).

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
31.12.2015 i 1 000 kr.				
Aksjer til virkelig verdi over resultatet			8 880	8 880
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg aksjer	577 037		6	577 043
31.12.2014 i 1 000 kr.				
Aksjer til virkelig verdi over resultatet			8 325	8 325
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg aksjer	654 039		6	654 045

Det er ikke foretatt overføringer mellom de ulike nivåene for verdsettelse i 2015. Det ble ikke foretatt overføringer mellom de ulike kategoriene i 2014.

Verdsettelsesmetoder**Noterte aksjer (Nivå 1)**

Alle aksjer er kategorisert i Nivå 1 i verdsettelseshierarkiet er verdsatt i henhold til noterte kurser.

Unoterte aksjer (Nivå 3)

Unoterte aksjer er verdsatt i henhold til ligningskurser.

Den følgende tabellen viser en avstemming av inngående balanse til utgående balanse for finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi på nivå 3 i verdsettelseshierarkiet:

År	2015	2014
Klasser i 1 000 kr.	Tilgjengelig for salg	Tilgjengelig for salg
Balanse 01.01.	8 331	9 830
Totalt tap og gevinst: i resultatregnskap		
i andre inntekter og kostnader	555	-1 499
Balanse pr 31.12	8 886	8 331

Note 13.**VARIGE DRIFTSMIDLER**

OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER 2015 I KR.

	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	Investerings- eiendom	Grunnareal, vannfall	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2015	3 391 370	7 274 700	188 000	10 854 070
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2015	0	0	0	0
Avgang 2015	0	29 541 400	2 852 000	32 393 400
Akk. planmessige avskrivninger	1 227 087	0	0	1 227 087
Bokført verdi pr. 31.12.2015	2 164 283	9 300	60 000	2 233 583
Årets avskrivninger	65 584	0	0	65 584
Økonomisk levetid	5–40 år	10–50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER 2014 I KR.

	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	Investerings- eiendom	Grunnareal, vannfall	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2014	3 391 370	7 274 700	188 000	10 854 070
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2014	0	0	0	0
Avgang 2014	0	0	0	0
Akk. planmessige avskrivninger	1 161 503	17 266 692	0	18 428 195
Bokført verdi pr. 31.12.2014	2 229 867	12 284 008	2 912 000	17 425 875
Årets avskrivninger	65 584	494 736	0	560 320
Økonomisk levetid	5–40 år	10–50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2014 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

Note 14.**AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER**

Aksjekapitalen utgjorde pr 31.12.2015 kr. 67.942.140,-, fordelt på 6.794.214 aksjer pålydende kr. 10,-. Alle aksjer tilhører samme klasse og har lik stemmerett.

AKSJER I EGET SELSKAP PR. 31.12.2015

	Antall aksjer	Kostpris	Kostpris pr. aksje
Pr. 01.01.15	288 472	18 395 780	63,77
Kjøp/salg av egne aksjer i 2015	0	0	0
Pr. 31.12.15	288 472	18 395 780	63,43

Styret har fullmakt fra generalforsamlingen 23.04.2015 til å kjøpe ytterligere 390.949 aksjer i eget selskap. Fullmakten utløper ved kommende generalforsamling 14.04.2016.

DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2015

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	823 344	12,12
MP Pensjon	660 450	9,72
Holta & Co. AS	351 503	5,17
August Ringvold Agenturer AS	340 316	5,01
Snefonn AS	325 381	4,79
Skien Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	288 472	4,25
Aubert Invest AS	280 893	4,13
Det Norske Radiumhospitals Legat	269 898	3,97
Broerne 6 Aktieselskap	236 356	3,48
Fondsavanse AS	190 780	2,81
Nystøyl AS	189 688	2,79
Skagerak Energi AS	174 900	2,57
H.H. Holtas Familielegat	141 078	2,08
Ruth Karin Holta Holding AS	117 082	1,72
Signe Holta Ringertz	95 235	1,40
Sonja og Emil Auberts legat	67 415	0,99
Kikamo AS	60 000	0,88
Emil Aubert	59 145	0,87
Johan Mohn	59 020	0,87
Marianne Holta Solberg	54 879	0,81
Olaf Holta Nielsen	51 510	0,76
EON 85 AS	50 700	0,75
HKG Holding AS	49 513	0,73
Annette Aubert	44 185	0,65
George Emil Aubert	42 985	0,63
Sum 25 største aksjonærer	5 024 728	73,96
Øvrige 853 aksjonærer	1 769 486	26,04
Sum 878 aksjonærer	6 794 214	100,00

*) Aksjer i eget eie er uten stemmerett.

Aksjer eiet og kontrollert av styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2015.

	Antall aksjer
Styremedlemmer	
Emil Aubert, formann	772 601
Jens Vig, viseformann *)	10
Georg Kervel	30 833
Marichen Winsnes Lenæs *)	5 086
Annette Aubert	44 185
Varamedlemmer	
George Emil Aubert *)	45 785
Signe Holta Ringertz *)	95 235
Adm. direktør	
Tormod Stensland	42 792
Sum	1 036 527

*) På valg

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 15.**RESULTAT OG UTBYTTE PR AKSJE****Resultat pr. aksje:**

Aksjeeiernes andel av resultatet er beregnet som resultat etter skatt fordelt i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer i regnskapsåret. Det foreligger ikke opsjonsavtaler knyttet til aksjene, slik at utvannet resultatet er overensstemmende med resultat pr. aksje.

	2015	2014
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	6 505 742	6 505 742
Resultat pr. aksje	13,59	4,63

Utbytte

Foreslått utbytte er ikke ført ut av selskapets egenkapital før formelt vedtak er fattet av generalforsamlingen.

	2015	2014
Foreslått ordinært utbytte pr. aksje i kr.	4,50	4,50
Foreslått ordinært utbytte i kr.	29 275 839	29 275 839

Note 16.**VALGKOMITÉ**

Valgkomitéens medlemmer er:

Lars Skjelbred, formann

Emil Thorkildsen

Tormod Stensland

Samtlige medlemmer er på valg.

Note 17.**TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Det har ikke forekommet transaksjoner med nærstående parter i 2015.

Eierstyring og selskapsledelse

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Skiens Aktiemølle ASA følger prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som samsvarer med norsk anbefaling av 30.10.14. Disse anbefalingene er tilgjengelig på www.nues.no

VIRKSOMHET

Selskapet virksomhet fremgår av årsrapporten og vedtektene, som er tatt inn i årsrapporten på side 31.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapets formål er å maksimere aksjonærenes verdier, samt å utbetale et jevnt og fortrinnsvis stigende utbytte.

Skiens Aktiemølle ASA bestreber seg på å være finansiert ved egenkapital, og i meget begrenset omfang med rentebærende fremmedkapital. Selskapets egenkapital fremgår på side 6 i årsregnskapet.

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 23.04.15 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2016. Se note 14 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 ASA 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.

I 2015 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 til stede 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 16 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 14 i årsregnskapet.

Det er et mål at Skiens Aktiemølle ASA 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 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. Adm. direktørs lønn fremgår av oppstillingen under nøkkeltall siste 5 år på første omslagside, samt i note 6.

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

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Skiens Aktiemølle ASA 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

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 ASA benytter BDO AS ved statsautorisert Espen Åsulfsen 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 ASA 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 110 av i alt 119 år. Siden 1984 er årlig utbytte til aksjonærene øket fra kr. 2,4 mill., til kr. 29,3 mill. I 2015 ble det utdelt et tilleggsutbytte på kr. 247,2 mill.

AKSJONÆRINFORMASJON.

Skiens Aktiemølle ASA ble første gang notert på Oslo Børs den 2. januar 1919. 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. 636,1 mill. pr. 31.12.15, mot kr. 611,5 pr. 31.12.14. Se også nøkkeltall siste 5 år og nøkkeltall siste 20 år i årsrapporten. Skiens Aktiemølle ASA er registrert i Verdipapirsentralen med DNB 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. 31.12.15 kr. 67.942.140 fordelt på 6.794.214 aksjer pålydende kr. 10,-.

BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemølle ASAs ordinære generalforsamling 23. april 2015 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 390.949 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2016. Pr. 31.12.15 eier Skiens Aktiemølle ASA 288.472 egne aksjer, som tilsvarer 4,25% 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 ASA hadde 878 aksjonærer pr. 31.12.15, mot 868 aksjonærer pr. 31.12.14. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.15 en samlet eierandel på 74,0%, mot 75,3% pr. 31.12.14. Se note 14.

AKSJER EID AV STYRET OG LEDELSE

Når det gjelder aksjer eid av styremedlemmer og ledelse, se note 14.

AKSJEKURSUTVIKLING

Selskapets aksjer hadde pr. 31.12.15 en børskurs på kr. 93,63, mot kr. 90,00 pr. 31.12.14. Korrigeret for utbetalt ordinært utbytte kr. 4,50 og et tilleggsutbytte på kr. 38,00 tilsvarer dette en verdistigning på 51,3%, sammenlignet med en verdistigning på 9,2% i 2014. Høyeste sluttkursnotering i 2015 var kr.132,- (13.11.15), laveste kurs kr. 86,- (05.01.15).

OPSJONSORDNINGER

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



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

Leirvollen 21A
3736 Skien

Til generalforsamlingen i
Skiens Aktiemølle ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Skiens Aktiemølle ASA. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, utvidet resultatoppstilling, endringer i egenkapitalen og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.



Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Skiens Aktiemølle ASA per 31. desember 2015, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Skien, 4. mars 2016

BDO AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Espen Åsulfsen'.

Espen Åsulfsen
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

Utbytte til aksjonærene

År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp	År	Beløp
1892	0	1923	120 000	1954	100 000	1985	3 000 000
1893	0	1924	120 000	1955	100 000	1986	3 375 000
1894	0	1925	120 000	1956	120 000	1987	3 471 000
1895	0	1926	120 000	1957	120 000	1988	3 818 000
1896	27 000	1927	84 000	1958	120 000	1989	6 159 000
1897	38 000	1928	96 000	1959	120 000	1990	10 172 000
1898	40 000	1929	96 000	1960	140 000	1991	8 493 000
1899	40 000	1930	60 000	1961	140 000	1992	8 493 000
1900	40 000	1931	60 000	1962	140 000	1993	9 625 000
1901	30 000	1932	60 000	1963	140 000	1994	9 625 000
1902	35 000	1933	60 000	1964	140 000	1995	9 625 000
1903	35 000	1934	60 000	1965	200 000	1996	10 191 000
1904	35 000	1935	60 000	1966	140 000	1997	10 758 000
1905	0	1936	60 000	1967	140 000	1998	11 323 000
1906	30 000	1937	100 000	1968	140 000	1999	12 456 000
1907	0	1938	100 000	1969	140 000	2000	14 576 000
1908	0	1939	100 000	1970	170 000	2001	14 538 000
1909	0	1940	100 000	1971	170 000	2002	14 314 000
1910	0	1941	100 000	1972	200 000	2003	15 395 000
1911	36 000	1942	0	1973	280 000	2004	30 763 000
1912	0	1943	0	1974	400 000	2005	27 468 000
1913	0	1944	80 000	1975	400 000	2006	31 277 000
1914	48 000	1945	100 000	1976	500 000	2007	36 154 000
1915	48 000	1946	100 000	1977	600 000	2008	35 894 000
1916	60 000	1947	100 000	1978	600 000	2009	26 094 000
1917	60 000	1948	100 000	1979	800 000	2010	26 095 000
1918	90 000	1949	100 000	1980	960 000	2011	26 043 000
1919	90 000	1950	100 000	1981	1 200 000	2012	24 415 000
1920	90 000	1951	100 000	1982	1 200 000	2013	24 397 000
1921	60 000	1952	100 000	1983	1 500 000	2014	29 276 000
1922	120 000	1953	100 000	1984	2 400 000	2015	276 494 000
Sum							791 005 000

§ 1

Skiens 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 21 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.

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, herunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen, trenger ikke sendes til aksjeeierne dersom dokumentene er tilgjengelig på selskapets internettside. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

§ 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.

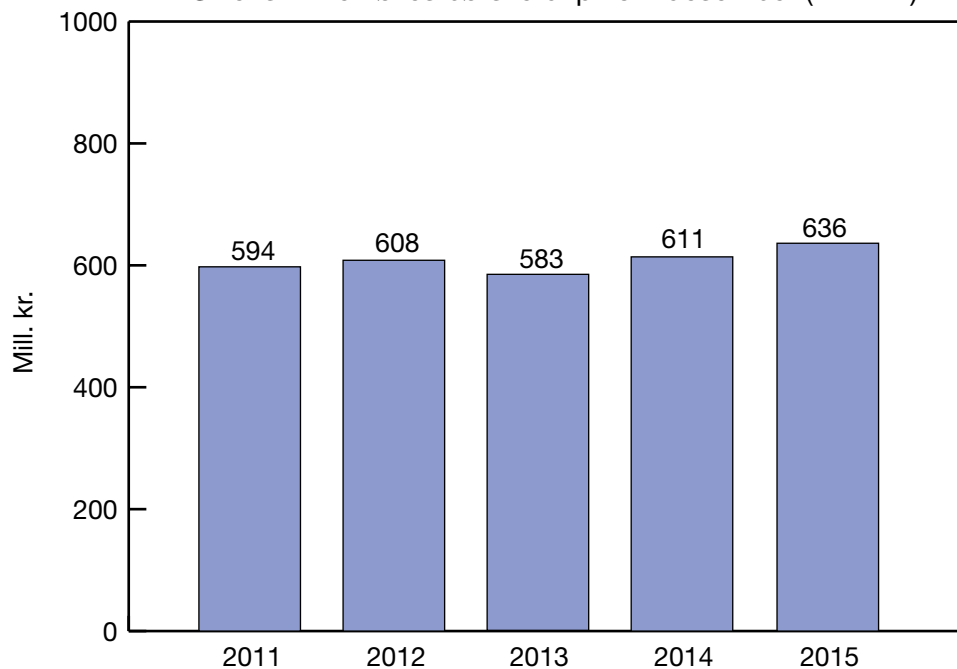
Skien, 22. april 2010.

Nøkkeltall siste 20 år

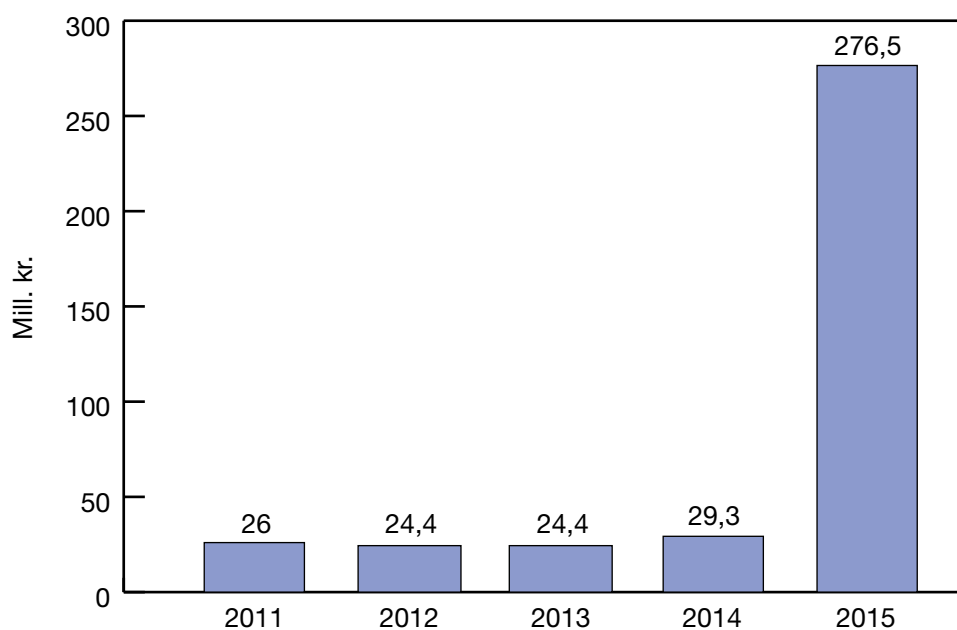
	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Kraftproduksjon	1.000kWh	4 133	4 128	4 039	3 993	3 839	2 801	1 788	3 714	3 878	3 675	3 498	3 506	3 566	3 933	3 868	3 921	3 926	3 552	3 232
Finansinvesteringer	1.000kr.	25 743	1 485	5 034	23 709	30 845	9 529	75 243	71 822	42 606	99 597	250 581	30 180	6 132	5 649	11 294	13 345	11 175	1 255	1 475
Driftsresultat	1.000kr.	66 262	-3 181	(3 655)	(3 718)	(3 477)	(3 581)	(4 515)	(3 034)	(1 006)	4 948	(2 857)	(1 636)	8 316	6 316	4 882	5 016	2 715	8 431	1 525
Totale avskrivninger	1.000kr.	66	560	615	725	725	737	646	562	564	571	603	633	7 484	7 491	7 444	8 448	8 058	7 840	7 483
Netto finansposter	1.000kr.	47 198	36 845	28 330	30 477	24 763	28 497	70 538	82 084	55 148	135 667	233 688	15 909	7 293	11 582	21 849	13 667	26 742	15 619	16 393
Resultat for ekstraord. poster	1.000kr.	113 460	33 664	24 675	26 759	21 286	25 345	66 023	79 050	54 142	140 615	230 831	14 273	15 609	17 898	26 731	18 683	29 457	24 050	17 918
Årsoverskudd	1.000kr.	88 394	30 109	24 467	24 390	20 592	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
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	12 998	4 346	1 239	3 453	1 797	1 787	27 730	39 679	34 209	35 278	36 973	30 011	49 049	53 027	45 883	45 406	42 087	40 210	51 470
Langsiktig gjeld	1.000kr.	17 501	5 219	5 454	5 942	6 521	7 234	7 880	9 120	9 760	10 508	9 057	8 372	57 424	58 089	59 881	61 355	64 388	64 952	66 738
Sum gjeld	1.000kr.	30 499	9 565	6 693	9 395	8 318	9 021	35 610	48 799	43 969	45 786	46 030	38 383	106 473	111 116	105 764	106 761	106 475	94 405	118 208
Omløpsmidler	1.000kr.	597 944	714 593	674 659	624 685	613 984	570 203	566 573	134 031	149 123	153 801	32 792	30 593	49 174	55 004	56 070	61 504	67 079	60 056	57 466
Eiend.skt.takst på våre anlegg	1.000kr.	2 808	63 113	63 113	63 113	63 113	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
Assuransverdi på våre anlegg	1.000kr.	54 312	386 000	377 000	354 000	342 000	342 000	306 000	282 000	263 000	250 000	250 000	232 000	218 000	213 000	194 000	177 000	160 000	159 000	153 000
Aksjer i andre selskaper:																				
Kostpris	1.000kr.	405 146	517 472	536 844	539 855	528 719	517 347	501 680	435 189	375 619	351 185	363 450	155 861	129 863	123 462	119 766	115 535	106 129	95 817	94 944
Kursverdi	1.000kr.	585 923	662 369	652 451	603 124	584 676	651 238	602 273	896 793	823 175	678 138	644 218	534 811	358 623	474 090	438 809	386 855	286 920	356 079	285 797
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	26 992	36 471	26 828	24 390	33 518	19 082	21 652	31 219	25 600	24 413	21 105	12 564	11 251	11 337	9 111	5 721	7 416	10 873	7 596
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	22 544	12 556	6 505	9 824	4 157	9 607	4 043	44 259	25 490	109 501	216 872	3 670	(147)	2 244	13 471	8 463	20 306	6 862	11 729
Realiserte kursgevinster akkumulert	1.000kr.	602 476	579 932	567 376	560 871	551 047	546 890	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
Antall aksjer totalt	1.000 stk.	6 794	6 794	6 794	6 794	6 794	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
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	6 506	6 506	6 506	6 511	6 511	6 524	6 526	6 574	6 585	2 197	2 197	2 202	2 234	2 237	2 242	1 125	1 132	1 132	1 132
Pålydende pr. aksje	kr.	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	20	20	20	20
Utbytte pr. aksje (justert)	kr.	42,50	4,50	3,75	3,75	4,00	4,00	5,50	5,50	4,75	4,17	4,67	2,33	2,17	2,17	2,17	1,83	1,67	1,58	1,50
Utbytte/kursforhold	%	45,4	5,0	4,4	4,2	4,6	4,1	3,9	4,4	3,8	3,9	5,2	3,5	4,3	3,8	4,1	4,2	4,2	3,4	3,6
Aksjekapital (nominell)	1.000kr.	67 492	67 492	67 492	67 492	67 492	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
Børskurs pr. aksje (justert)	kr.	93,63	90,00	85,88	89,50	87,38	98,75	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
Børsverdi *	1.000kr.	636 142	611 480	583 487	608 082	593 678	670 929	696 407	856 071	852 674	724 716	610 347	455 212	339 711	389 535	362 358	300 078	271 769	314 232	283 092
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	276 494	29 276	24 397	24 415	26 043	26 095	26 094	36 154	31 277	27 468	30 763	15 395	14 314	14 538	14 576	12 456	11 323	10 758	10 191
Antall aksjonærer	stk.	878	868	881	884	888	728	737	710	733	709	671	673	668	663	673	668	688	701	696

*Antall aksjer x børskurs

Skien's Aktiemølles børsverdi pr. 31. desember (i mill.kr.)



Utbytte til aksjonærene (i mill.kr.)



SKIENS AKTIEMØLLE ASA

Postboks 3014

3707 Skien

Telefon: 35 58 85 90

Telefax: 35 58 85 91

E-mail: post@skiensaktiemolle.no

Internett: www.skienaktiemolle.no

Org.nr.: NO 915 929 265 mva