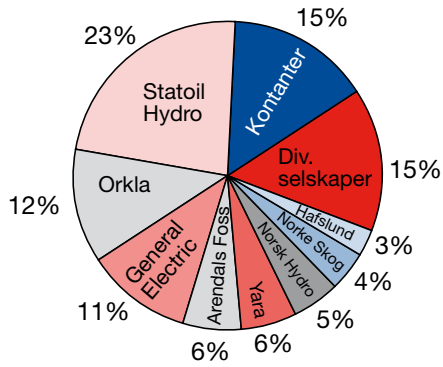


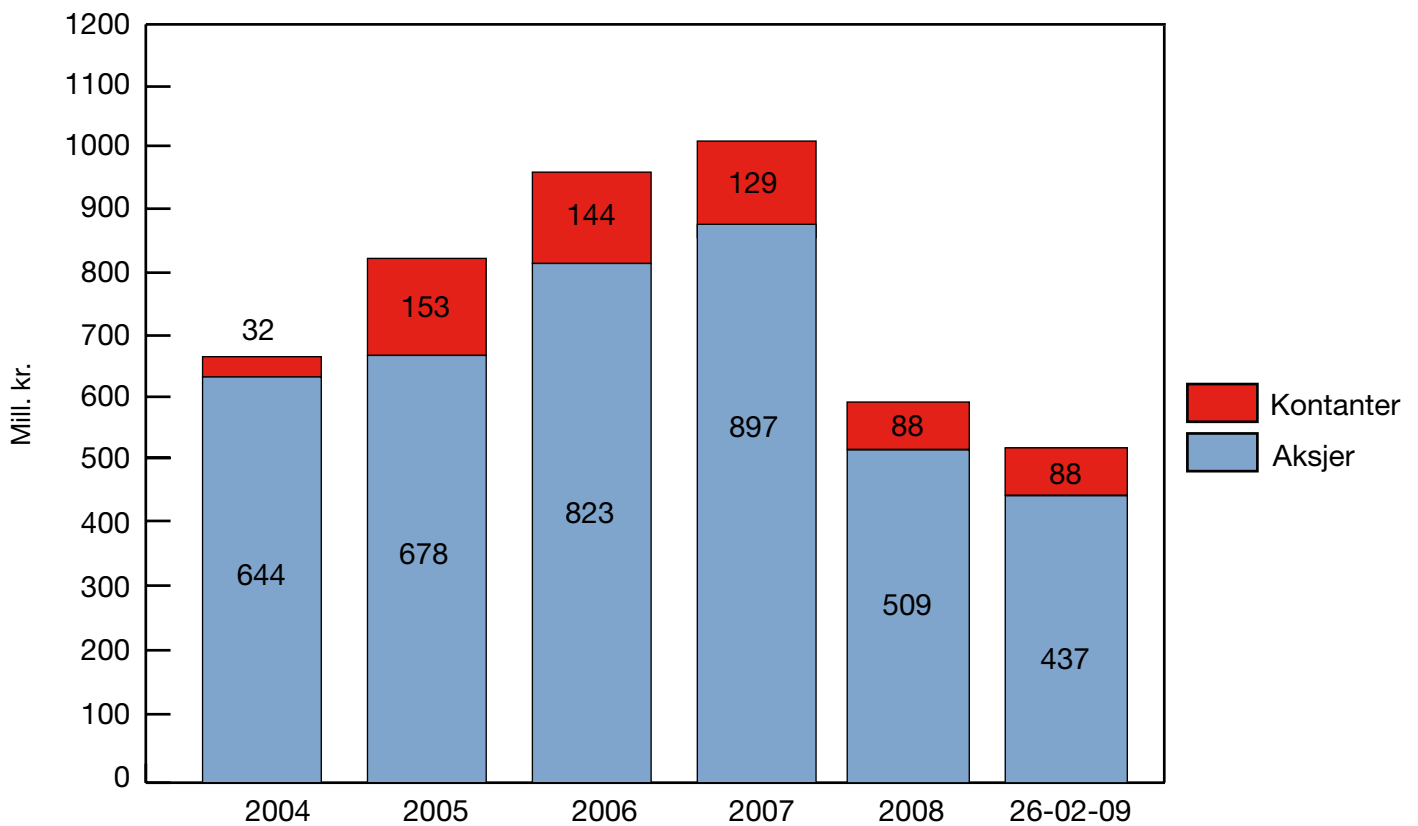
Fordeling av kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31. desember 2008:



SKIENS AKTIEMØLLE



Kontanter og aksjer i andre selskaper pr. 31.12



ÅRSRAPPORT
2008

Nøkkeltall siste 5 år

	Pr.26.02.2009	2008	2007	2006	2005	2004
Nøkkeltall (i 1.000 kr.)						
Resultat før skattekostnad		66 023	79 050	54 142	140 615	230 831
Herav netto aksjesalgsgvinster		25 689	44 259	25 490	109 501	216 872
Selskapets børsverdi	512 963	560 523	856 071	852 674	724 716	610 347
Kursverdi av aksjer i andre selskaper	437 395	509 190	896 793	823 175	678 138	644 218
Kontanter	<u>88 014</u>	<u>88 222</u>	<u>129 364</u>	<u>143 777</u>	<u>153 185</u>	<u>31 709</u>
Sum aksjer og kontanter	<u>525 409</u>	<u>597 412</u>	<u>1 026 157</u>	<u>966 952</u>	<u>831 323</u>	<u>675 927</u>
Urealiserte kursgevinster	(64 854)	6 662	461 603	447 556	327 224	280 768
Utbytte, lønn og honorarer (i 1.000 kr.)						
Utbytte til aksjonærene		35 894	36 154	31 277	27 468	30 763
Lønn til adm.direktør		898	842	894	743	675
Honorar til styrets formann		150	115	115	115	96
Honorar til styrets medlemmer		75	50	50	50	42
Nøkkeltall pr. aksje (i kr.)						
Børskurs	75,50	82,50	126,00	125,50	106,67	89,83
Resultat pr.aksje		9,44	11,28	7,82	20,00	33,80
Utbytte		5,50	5,50	4,75	4,17	4,67

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling holdes tirsdag 21. april 2009 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 2008, kr. 5,50 pr. aksje, vil, under forutsetning av generalforsamlingens samtykke, fra 5. mai 2009 bli sendt av DnB NOR direkte til de aksjonærer som pr. 21. april 2009 er notert i selskapets aksjonærregister.

RESULTATET FOR 2008

Etter at vi fremla vårt foreløpige regnskap for 2008 har vi mottatt opplysninger som tilsier at verdien av våre aksjer i Saga Oil og Valhalla Oil & Gas nedskrives med kostpris kr. 3,1 mill.. Resultatet for 2008 er deretter kr. 9,44 pr. aksje, mot kr. 11,28 pr. aksje for 2007. Mottatte utbytter i 2008 var kr. 41,1 mill., mot kr.31,2 mill for 2007. Nettogevinnt ved aksjesalg var kr. 25,7 mill. for 2008, mot kr. 44,3 for 2007. Vår beholdning av likvider var kr. 88,2 mill. pr. 31.12.2008, mot kr. 129,4 pr. 31.12.2007. Ordinært resultat før skattekostnad i 2008 blir kr. 66,0 mill., mot kr. 79,1 mill. i 2007. Nedgangen skyldes i det vesentlige lavere aksjesalgsgvinster og nedskrivning av aksjer.

Styret foreslår å utbetale et utbytte til våre aksjonærer på kr. 5,50 pr. aksje for 2008, tilsvarende kr. 35,9 mill., det samme som for 2007.

AKSJER I ANDRE SELSKAPER.

Kursverdien på aksjer i andre selskaper har de siste 6 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. 26.02.09	kr. 437,4 mill.

Kursverdien på vår aksjeportefølje er i 2008 nominelt redusert med kr. 387,6 mill.. Korrigert for aksjekjøp, aksjesalg og mottatt utbytte er verdien redusert med kr. 391,2 mill., tilsvarende 43,6%. Til sammenligning kan nevnes at Oslo Børs hovedindeks er redusert med 54,1%. Dersom vi ser bort fra våre aksjer i General Electric, som ikke er notert på Oslo Børs, er aksjeporteføljen redusert med 43,9%. Hittil i 2009 er vår aksjeportefølje redusert med 13,7%, mens Oslo Børs er redusert med 6,3%.

I løpet av de siste 8 år er verdien på våre aksjer i andre selskaper øket med 66,1%, korrigert som ovenfor, mens Oslo Børs hovedindeks er øket med 15,2%. Historisk har kursverdien på våre aksjer i andre selskaper øket fra kr. 387,0 mill. pr. 31.12.1999 til kr. 437,4 mill. pr. 26.02.2009.

Vår aksjeporteføljes bokførte kostpris er pr. 31.12.08 kr. 502,5 mill.. Urealisert kursgevinst utgjør således kr. 6,7 mill..

Pr. 26.02.09 er aksjeporteføljes bokførte kostpris kr. 502,2 mill.. Urealisert kurstap utgjør kr. 64,8 mill..

I 2008 er det kjøpt aksjer i Norsk Hydro, Norske Skog, StatoilHydro, Hafslund B, Orkla, Yara, Sevan Marine og diverse andre selskaper til samlet kostpris kr. 75,2 mill.. Det er også solgt aksjer i Yara, BW Gas, Awilco Offshore, Lerøy og Ocean Hevy Lift til salgspris kr. 30,5 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 25,7 mill..

Det er i 2008 kjøpt 47.600 aksjer i eget selskap til kostpris kr. 4,1 mill.. Pr. 31.12.08 eier vi 267.985 aksjer i eget selskap. Aksjenes kostpris er kr. 16,5 mill. (kr. 61,43 pr.aksje). Aksjenes markedsverdi er pr. i dag kr. 20,2 mill. (kr.75,50 pr. aksje).

Vår kontantbeholdning er pr. 31.12.08 kr. 88,2 mill., mot kr. 129,4 mill. pr. 31.12.07. Pr. i dag kr. 88,0 mill..

Hittil i 2009 er det kjøpt aksjer i Sevan Marine til kostpris kr. 0,1 mill.. Det er også solgt aksjer i Gyldendal til salgspris kr. 0,7 mill.. Regnskapsmessig gevinst er kr. 0,3 mill..

EIENDOMMER

Skien Aktiemølle ASA eier fortsatt møllebygninger og silo i Skien med tilhørende tomtearealer på ca 38 mål. Bygningene, som er forsikret for kr. 248 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.

KRAFT

Som nevnt i halvårsrapporten for 2008 er kraftstasjonen Eidet 1 ute av drift på grunn av brann. Reparasjonen forventes slutført i mars 2009. Resultatet for 2008 er belastet med kr. 1,5 mill i reparasjonsutgifter. Den totale kostnadsramme, etter beregnet forsikringsoppgjør, forventes å bli ca. kr. 5,0 mill, inklusive ny inntaksluke. Av de resterende kostnader på ca. kr. 3,5 mill. forventes ca. kr. 1,5 mill. utgiftsført i 2009 og ca. kr. 2,0 mill. aktivert i 2009.

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 forurensrer 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 2008 ble holdt 10. april. Resultatet av valgene fremgår av oppstillingen på side 13.

Som nevnt i årsberetningen for 2007 er det tatt ut 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 2008 var det ingen handel med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorar.

FREMTIDSUTSIKTER

Resultatet for 2009 forventes å bli vesentlig svakere enn resultatet for 2008 på grunn av lavere aksjesalg, lavere mottatt utbytte og utviklingen i aksjemarkedet.

Styret foreslår at årsresultatet (etter skatt), kr. 64.169.857,- disponeres slik:

Til ordinært utbytte, kr. 5,50 pr. aksje	kr. 35.894.260,-
Til annen egenkapital	<u>kr. 28.275.597,-</u>
	<u>kr. 64.169.857,-</u>

Skien, 26. februar 2009.

I STYRET FOR SKIENS AKTIEMØLLE ASA.



Emil Aubert
Formann



Tom Coward
Viseformann



Marichen W. Lenæs



Georg Kervel



Annette Aubert



Tormod Stensland
Adm. direktør

Resultatregnskap pr. 31. desember 2008

	Note	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
DRIFTSINNTEKTER				
Leieinntekter		320	306	455
Kraftsalgsinntekter		344	642	906
Gevinst ved eiendomssalg		0	0	1 259
Andre inntekter		600	87	90
Sum driftsinntekter		1 264	1 035	2 710
DRIFTSKOSTNADER				
Lønnskostnad	4	2 477	2 311	2 042
Avskrivninger		646	562	564
Annen driftskostnad		2 656	1 196	1 110
Sum driftskostnader		5 779	4 069	3 716
Driftsresultat		(4 515)	(3 034)	(1 006)
FINANSINNTEKTER				
Renteinntekter		6 851	6 606	4 131
Gevinst ved salg av aksjer i andre selskaper		26 289	44 259	25 490
Aksjeutbytter		41 060	31 219	25 600
Sum finansinntekter		74 200	82 084	55 221
FINANSKOSTNADER				
Rentekostnader		3	0	73
Nedskrivning av aksjer		3 059	0	0
Tap ved aksjesalg		600	0	0
Sum finanskostnader		3 662	0	73
Netto finansposter		70 538	82 084	55 148
Ordinært resultat før skattekostnad		66 023	79 050	54 142
Skattekostnad på ordinært resultat	9	1 853	2 410	984
ÅRSRESULTAT		64 170	76 640	53 158
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET				
Ordinært utbytte, kr. 5,50 pr.aksje		35 894	36 154	31 277
Til annen egenkapital		28 276	40 486	21 881
Sum disposisjoner		64 170	76 640	53 158
Resultat pr.aksje		9,44	11,28	7,82
Utvannet resultat pr.aksje		9,44	11,28	7,82

Balanse pr. 31. desember 2008

	Note	2008 (1.000 kr.)	2007 (1.000 kr.)
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Grunnarealer og vannfall	8	2 912	2 912
Bygninger	8	15 504	16 066
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	8	474	0
Sum varige driftsmidler		18 890	18 978
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	3	502 528	435 189
Sum finansielle anleggsmidler		502 528	435 189
Sum anleggsmidler		521 418	454 167
Omløpsmidler			
Fordringer			
Debitorer		2 808	4 667
Sum fordringer		2 808	4 667
Bankinnskudd, kontanter			
Sum Bankinnskudd, kontanter	6	88 222	129 364
Sum omløpsmidler		91 030	134 031
SUM EIENDELER		612 448	588 198

Skien, 31. desember 2008
26. februar 2009



Emil Aubert
Formann



Tom Coward
Viseformann



Georg Kervel

	Note	2008 (1.000 kr.)	2007 (1.000 kr.)
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital (6.794.214 aksjer à kr. 10,-)	10,13	67 942	67 942
Egne aksjer (267.985 aksjer à kr. 10,-)	10,12	(2 680)	(2 207)
Overkursfond	10	309	309
Annen egenkapital			
Annen egenkapital.....	10	498 008	473 355
Sum annen egenkapital		498 008	473 355
Sum egenkapital.....		563 579	539 399
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	2,3	2 758	2 953
Utsatt skatt		5 684	6 167
Sum avsetninger for forpliktelser		8 442	9 120
Kortsiktig gjeld			
Kreditorer.....		2 214	467
Betalbar skatt	9	1 707	2 513
Skyldig offentlige avgifter		97	136
Annen kortsiktig gjeld		515	409
Utbytte til aksjonærene		35 894	36 154
Sum kortsiktig gjeld		40 427	39 679
Sum gjeld		48 869	48 799
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		612 448	588 198

Annette Aubert
Annette Aubert

Marichen W. Lenæs
Marichen W. Lenæs

Tormod Stensland
Tormod Stensland
Adm. direktør

Noter til regnskapet for 2008 – 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 2008 inklusive sammenligningstall for 2007.

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

Etter styrets og adm.direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2008 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 2008 og 31. desember 2007. 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, 26. februar 2009.



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 2007.

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. 31.12.08 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. 2.758.000,-, 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 verdsatt til kostpris.

Vurderingsregler

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000,-. Driftsmidlene vurderes til anskaffelseskost med fradrag for bedriftsøkonomiske avskrivninger. Avskrivninger baseres på en vurdering av driftsmidlenes økonomiske og tekniske levetid. Selskapet benytter lineære 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. 31.12.08 - SKIENS AKTIEMØLLE**

AKSJESELSKAP	Eierandel i %	Antall aksjer	Aksje- kurs	Samlet verdi **)	Kost- pris	Utbytte 2008
LIGNINGSNOTERTE AKSJER						
Broerne 6 **	20,0	432	27 391,06	11 832 938	197 504	648 000
Eiendomsspar **		8 000	100,00	800 000	310 922	18 000
Lighthouse Caledonia		270	5,40	1 458	2 565	0
PCI Biotech Holding		5 813	11,00	63 943	116 250	0
Rederi AS Henneseid **	15,5	6 576	850,00	5 589 600	4 988 554	657 600
Saga Oil **		277 077	0,08	22 166	1	0
Valhalla Oil and Gas **		74 000	5,00	370 000	1	0
Diverse andre aksjer **				868	35 400	0
				18 680 973	5 651 197	1 323 600
UTVALG OBX-MEST LIKVIDE AKSJER						
Aker		25 060	142,25	3 564 785	8 689 001	371 110
DnB NOR		18 600	27,75	516 150	646 892	16 200
DNO		135 800	4,65	631 470	1 648 251	0
Fred Olsen Energy		35 580	189,75	6 751 305	9 713 960	852 000
Marine Harvest		27 000	1,13	30 510	163 677	0
Norsk Hydro		1 118 845	28,60	31 998 967	24 813 021	4 714 225
Norske Skog 1)		1 507 623	13,98	21 076 570	87 890 038	0
Orkla		1 557 905	47,40	73 844 697	55 964 764	3 376 586
Schibsted		24 800	86,20	2 137 760	2 907 850	148 800
Sevan Marine		301 200	7,88	2 373 456	11 606 465	0
StatoilHydro		1 203 710	116,15	139 810 917	76 128 686	9 869 435
Storebrand		39 389	17,35	683 399	1 217 266	31 427
Telenor		89 800	47,50	4 265 500	5 732 661	143 140
Yara		233 095	155,25	36 187 999	13 105 533	857 580
				323 873 484	300 228 065	20 380 503
OB MATCH-MIDDELS LIKVIDE AKSJER						
Bonheur		83 750	146,25	12 248 438	3 591 522	1 809 000
Borgestad		25 853	142,00	3 671 126	1 586 641	219 751
Borgestad Industries		25 853	28,30	731 640	496 112	0
Cermaq		51 000	24,60	1 254 600	1 337 968	1 938
Hafslund B		177 974	69,25	12 324 700	10 278 433	369 222
Lerøy Seafood		0	0,00	0	0	13 230
Odfjell A		8 000	44,85	358 800	940 495	16 000
PhotoCure		58 125	21,95	1 275 844	2 723 882	0
Rieber & Søn		19 973	35,50	709 042	942 198	19 973
Scana Industrier		44 800	8,45	378 560	263 950	22 400
Veidekke		15 000	22,65	339 750	535 852	60 000
Wilh.Wilhelmsen A		49 350	94,00	4 638 900	4 674 127	345 450
				37 931 398	27 371 180	2 876 964
OB STANDARD-MINST LIKVIDE AKSJER						
Arendals Fossekompagni		20 871	1 800,00	37 567 800	6 407 905	1 043 550
Domstein		45 944	1,75	80 402	585 738	0
Gyldendal		2 000	345,00	690 000	381 630	6 000
Hafslund A		53 050	70,00	3 713 500	7 453 854	159 150
Norway Pelagic		307	32,00	9 824	11 666	0
Olav Thon Eiendom		3 500	467,50	1 636 250	677 527	28 000
Solvang		5 600	19,00	106 400	61 265	4 200
Wilh.Wilhelmsen B		12 500	90,50	1 131 250	921 151	71 000
				44 935 426	16 500 736	1 311 900
UTENLANDSKE AKSJER						
Nokia	EØS	8 500	109,00	926 500	816 000	35 522
Holmen B	EØS	26 800	173,00	4 636 400	6 384 572	169 545
SAS	EØS	30 095	36,90	1 110 506	1 318 277	0
ProSafe SE	EØS	82 730	26,90	2 225 437	4 181 603	0
ProSafe Production	EØS	78 130	11,28	881 306	2 843 932	0
Svenska Cellulosa	EØS	8 800	60,00	528 000	853 738	32 525
				10 308 149	16 398 122	237 592
General Electric	US	568 014	113,72	64 594 552	125 363 241	3 950 100
RCCL	LIB	37 800	96,25	3 638 250	5 317 451	69 339
BW Offshore	BE	17 000	4,80	81 600	442 000	0
Golar LNG	BE	6 000	47,00	282 000	517 716	33 898
Siem Offshore	CAYMAN	323 601	8,30	2 685 888	3 882 360	0
Subsea 7	CAYMAN	52 101	41,80	2 177 822	855 360	0
				73 460 112	136 378 128	4 053 337
SUM SAMTLIGE AKSJER				509 189 542	502 527 428	30 183 896
Mottatte utbytteaksjer:						
Fra Henneseid:	315.648	aksjer i Norske Skog à 25,41				8 020 616
Fra Domstein:	307	aksjer i Norway Pelagic à 38,-				11 666
Fra Prosafe:	78.130	aksjer i Prosafe Production à 36,40				2 843 932
Sum utbytter inkl. utbytteaksjer						41 060 110

1) Norske Skog: Inkl. 315.648 aksjer mottatt som utbytte fra Henneseid.

*) 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.

Ansatte, godtgjørelse, pensjoner, revisjonshonorar m.v.

Lønnskostnader består av følgende poster:	2008	2007
Lønninger	905 788	849 954
Valgkomitehonorar	12 000	8 400
Styrehonorar	562 800	376 200
Pensjonskostnader	619 038	752 301
Folketrygdavgift	370 130	316 281
Andre sos. kostnader	6 869	7 868
Sum lønnskostnader	2 476 625	2 311 004
Antall årsverk	1	1

Godtgjørelser	Adm.direktør	Styret	Valgkomitè
Lønn	897 939	562 800	12 000
Fordel fri bil	119 289		
Fordel fri telefon etc.	6 000		
Fordel fri avis	1 990		
Fordel kollektiv ulykkesforsikring	2 597		
Fordel aksjekjøp	5 100		
Kollektiv pensjonspremie	474 445		

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 tjenstepensjon og pensjonsforpliktelser.

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

Årets netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:

Utbetalt pensjon	301 685
Økning i balanseført pensjonsforpliktelse	317 353
Netto pensjonskostnad	619 038

Pensjonspremierfondet er fratrukket pensjonsforpliktelsene i balansen og utgjør:

Saldo pr. 01.01.08	748
Tilført avkastning	10 410
Betalt premie	-11 099
	<hr/>
Saldo pr. 31.12.08	59

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

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar i 2008 utgjør kr. 81.000,-. I tillegg kommer andre tjenester med kr. 51.500,-, hvorav skatterådgivning kr. 16.000,- og andre tjenester kr. 35.500,-. Beløpene er inklusiv moms.

Note 5.**Valgkomité.**

Valgkomitéens medlemmer er:

Lars Skjelbred, formann

Harald Fure

Tormod Stensland

Samtlige medlemmer er på valg.

Note 6.

Av bankinnskudd kr. 88.221.783,-, vedrører kr. 277.425,- bundne skattetrekksmidler.

Note 7.

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

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

Note 8.**OVERSIKT OVER BEVEGELSER PÅ VARIGE DRIFTSMIDLER:**

	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	Bygninger	Grunnareal, vannfall	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2008	508 999	7 274 700	188 000	7 971 699
Tidligere oppskrevet	0	22 276 000	2 724 000	25 000 000
Tilgang 2008	558 000	0	0	558 000
Avgang 2008	299 000	0	0	299 000
Akk. planmessige avskrivninger	293 699	14 046 893	0	14 340 592
Bokført verdi pr. 31.12.2008	474 300	15 503 807	2 912 000	18 890 107
Årets avskrivninger	83 700	562 087	0	645 787
Økonomisk levetid	4-10 år	10-50 år	-	-
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		

Det er i 2008 foretatt 2% avskrivning på tidligere oppskrivning av bygninger.

Note 9.**Beregning av utsatt skatt/skattefordeler og årets skatter.**

Utsatt skatt er beregnet på følgende måte:

Positive forskjeller	<i>31.12.2008</i>	<i>01.01.2008</i>
Anleggsreserve	2 127 318	2 580 052
Oppskrivninger	17 426 160	17 871 680
Gevinst og tapskonto	4 299 349	5 374 186
Sum positive forskjeller	<u>23 852 827</u>	<u>25 825 918</u>
Negative forskjeller		
Kraftstasjon Eidet 1	794 954	848 584
Pensjonsforpliktelser	2 757 947	2 953 013
Sum negative forskjeller	<u>3 552 901</u>	<u>3 801 597</u>
Grunnlag for utsatt skatt	<u>20 299 926</u>	<u>22 024 321</u>
Utsatt skatt i balansen (28% av grunnlag)	5 683 979	6 166 810
Endring i utsatt skatt	<u>(482 831)</u>	

Avstemming regnskapsresultat før skatter og grunnlag betalbar skatt:

Resultat før skatter	66 022 558
Permanente differanser (inkluderer gaver, kontingenter etc.)	79 594
Regnskapsmessig gevinst ved aksjesalg	(26 289 035)
Nedskrivning av aksjer	3 058 999
Regnskapsmessig tap ved aksjesalg	599 980
Tilbakeføring av 3% skattefrie inntekter	24 185
Mottatt aksjeutbytte i EØS selskaper	(37 006 773)
Endring i midlertidige forskjeller	<u>1 724 395</u>
Skattepliktig inntekt for 2008	<u>8 213 903</u>
28% skatt	2 299 893
Kredittfradrag	<u>(592 515)</u>
Betalbare skatter i balansen	<u>1 707 378</u>
Skatt av årets inntekt	2 299 893
For lite beregnet skatt i tidligere år	35 639
Endring utsatt skatt	<u>(482 831)</u>
Årets skattekostnad	<u>1 852 701</u>

Note 10. Egenkapital.

	<i>Aksje- kapital</i>	<i>Egne aksjer</i>	<i>Overkurs- fond</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>SUM</i>
Pr. 01.01.08	67 942 140	-2 206 850	309 300	473 354 817	539 399 407
Kjøp av egne aksjer i 2008		-476 000		-3 644 301	-4 120 301
Salg av egne aksjer i 2008		3 000		23 400	26 400
Andre endringer		-		-1 650	-1 650
Årets resultat				64 169 857	64 169 857
Foreslått utbytte				-35 894 260	-35 894 260
Pr. 31.12.08	67 942 140	-2 679 850	309 300	498 007 863	563 579 453

Note 11.

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 12. - Aksjer i eget selskap pr. 31.12.08. - Skiens Aktiemølle ASA.

	<i>Antall aksjer</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Kostpris pr.aksje</i>
Pr. 01.01.08	220 685	12 367 998	56,04
Kjøp av egne aksjer i 2008	47 600	4 120 302	86,56
Salg av egne aksjer i 2008	-300	-26 400	88,00
Pr. 31.12.08	267 985	16 461 900	61,43

Aksjene er ervervet etter fullmakt til styret fra generalforsamlingen 10.04.2008 til å kjøpe ytterligere 458.736 aksjer i eget selskap.

Fullmakten utløper ved kommende generalforsamling 21.04.2009.

Note 13.**DE 25 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31. DESEMBER 2008.**

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	335 752	4,94
Holta & Co. AS	290 560	4,28
Hedvig Hedenstierna's dødsbo	269 898	3,97
Skiens Aktiemølle ASA (aksjer i eget eie) *)	267 985	3,94
Broerne 6 Aktieselskap	236 356	3,48
Snefonn AS	213 900	3,15
Fondsavanse AS	190 620	2,81
Skagerak Energi AS	174 900	2,57
H.H. Holtas Familielegat	140 478	2,07
Aubert Invest AS	99 222	1,46
Rederiaktieselskapet Henneseid	98 326	1,45
Kikamo	60 000	0,88
Torgunn Gundersen	52 614	0,77
EON 85 AS	50 700	0,75
Harald Hillern Hanssens dødsbo	48 874	0,72
Olaf Holta Nielsen	48 192	0,71
Tormod Stensland	42 084	0,62
Tom Coward	40 426	0,60
Skogsborg AS	32 100	0,47
Fr. Falck Frås AS	30 000	0,44
Brit Dahl	30 000	0,44
Sum 25 største aksjonærer	5 296 701	77,96
Øvrige 689 aksjonærer	1 497 513	22,04
Sum 714 aksjonærer	6 794 214	100,00

*) Aksjer i eget eie er uten stemmerett.

Note 14.

Aksjer eiet og kontrollert av styremedlemmer, varamedlemmer, adm.direktør og deres nærstående pr. 31. desember 2008.

<i>Antall aksjer</i>		<i>Antall aksjer</i>	
Styremedlemmer		Varamedlemmer	
Emil Aubert, formann *)	441 163	Arne Kervel, 1. varamedlem *)	25 014
Tom Coward, viseformann	44 266	George Emil Aubert *)	21 392
Georg Kervel *)	11 733	Signe Holta Ringertz *)	19 410
Marichen Winsnes Lenæs	1 300	Adm. direktør	
Annette Aubert *)	20 792	Tormod Stensland	42 162
		Sum	627 232

*) På valg

Kontantstrømoppstilling (i 1.000 kr.):

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:		
Resultat før skattekostnad	66 023	79 050
Periodens betalte skatt	(3 142)	(2 362)
Gevinst v/salg av anleggsmidler	(25 779)	(44 259)
Ordinære avskrivninger	646	562
Nedskrivning av aksjer	3 059	0
Endring i kundefordringer	1 859	678
Endring i leverandørgjeld	1 747	(48)
Endring i andre tidsavgrensingsposter	66	(57)
Endring i pensjonsforpliktelser	(195)	9
A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>44 284</u>	<u>33 573</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter :		
Innbetalinger ved salg av aksjer	30 535	56 511
Innbetalinger ved salg av egne aksjer	26	30
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	(75 243)	(71 822)
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	(4 120)	(1 428)
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	(558)	0
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	90	0
B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>(49 270)</u>	<u>(16 709)</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter :		
Utbetalinger av utbytte	(36 156)	(31 277)
C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>(36 156)</u>	<u>(31 277)</u>
A+B+C Netto endring i kontanter	(41 142)	(14 413)
Beholdning av kontanter 01.01.2008	<u>129 364</u>	<u>143 777</u>
= Beholdning av kontanter 31.12.2008	<u>88 222</u>	<u>129 364</u>

Eierstyring og selskapsledelse

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Skiens Aktiemølle følger prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som samsvarer med norsk anbefaling av 04.12.07.

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 2008 er kr. 5,50 pr. aksje.

Skiens Aktiemølle bestreber seg på å være finansiert ved egenkapital, og i meget begrenset omfang med rentebærende fremmedkapital. Selskapets egenkapital fremgår av note 10 i årsregnskapet.

Selskapet har fullmakt fra generalforsamlingen 10.04.08 om tilbakekjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2009. Se note 12 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.

I 2008 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 14 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 5 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 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 4. 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 4.

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

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 Noraudit Telemark 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 103 av i alt 112 år. Siden 1984 er årlig utbytte til aksjonærene øket fra kr. 2,4 mill., til kr. 35,9 mill..

AKSJONÆRINFORMASJON

Skiens Aktiemølle ble første gang notert på Oslo Børs den 2. januar 1980. Selskapet anser åpenhet i informasjonspolitikken og en god dialog med aksjonærer og aksjemarkedet som viktige elementer for å bidra til at aksjekursen skal gjenspeile selskapets resultater og de underliggende verdier. Relevant informasjon gjøres tilgjengelig i markedet så raskt og korrekt som mulig i form av børsmeldinger fulgt av meldinger på selskapets eget nettsted, www.skiensaktiemolle.no. Års –og kvartalsrapporter publiseres via Oslo Børs. Likeledes legges også års –og kvartalsrapporter og annen investorinformasjon ut på vårt eget nettsted.

BØRSVERDI

Selskapet hadde en børsverdi på kr. 560,5 mill. pr. 31.12.08, mot kr. 856,1 pr. 31.12.07. 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. 31.12.08 kr.67.942.140 fordelt på 6.794.214 aksjer pålydende kr. 10,-.

BEHOLDNING AV EGNE AKSJER

På Skiens Aktiemølles ordinære generalforsamling 10. april 2008 ble styret gitt fullmakt til kjøp av inntil 458.736 aksjer i eget selskap. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2009. Pr. 31.12.08 eier Skiens Aktiemølle 267.985 egne aksjer, som tilsvarer 3,94% 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 714 aksjonærer pr. 31.12.08, mot 710 aksjonærer pr. 31.12.07. De 25 største aksjonærene hadde pr. 31.12.08 en samlet eierandel på 78,0%, mot 77,5% pr. 31.12.07. Se note 13.

AKSJER EID AV STYRE OG LEDELSE

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

AKSJEKURSUTVIKLING

Selskapets aksjer hadde pr. 31.12.08 en børskurs på kr. 82,50, mot kr. 126,0 pr. 31.12.07. Korrigert for utbetalt utbytte, kr. 5,50 tilsvarer dette en verdinedgang på 30,2%, sammenlignet med en verdistigning på 4,2% i 2007. Høyeste kursnotering i 2008 var kr.129,00 (17.03.08), laveste kurs kr. 65,00 (17.12.08).

OPSJONSORDNINGER

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

Revisjonsberetning for 2008

BDO Noraudit

BDO Noraudit Telemark AS
Foretaksregisteret NO 988 576 255

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

Adresse Skien:
Porsgrunnsveien 188, N-3735 Skien
Telefon +47 35 50 53 20
Telefax +47 35 50 53 21
E-post: skien@bdonoraudit.no

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

Til generalforsamlingen i
Skiens Aktiemølle ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Skiens Aktiemølle ASA for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 64 169 857,-. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. 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 regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern 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 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Skien, 27. februar 2009

BDO Noraudit Telemark 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		
1920	90 000	1950	100 000	1980	960 000		
1921	60 000	1951	100 000	1981	1 200 000		
Sum							358 191 000

§ 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.

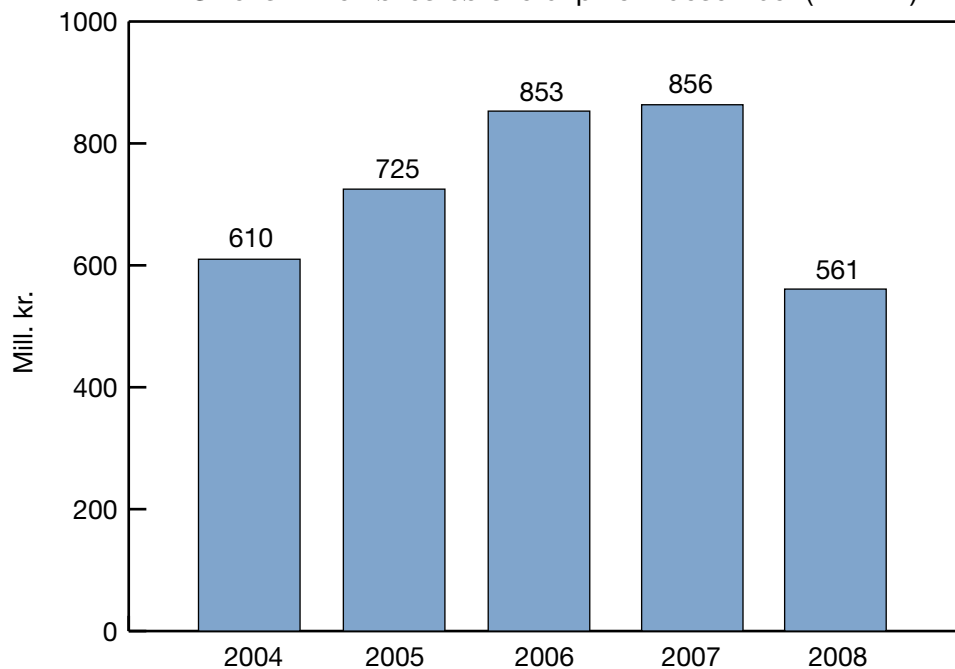
Nøkkeltall siste 20 år

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	
Kraftproduksjon	1.000kWh	1 788	3 714	3 878	3 498	3 506	3 566	3 933	3 868	3 921	3 926	3 552	3 232	3 950	3 850	3 893	3 593	3 342	3 771	3 629	
Finansinvesteringer	1.000kr.	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	7 643	6 566	7 135	15 106	17 019	17 124	7 893
Driftsresultat	1.000kr.	(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	6 894	
Totale avskrivninger	1.000kr.	646	562	564	571	603	7 484	7 491	7 444	8 448	8 058	7 840	7 483	3 073	1 800	1 849	1 819	1 353	1 295	1 222	
Netto finansposter	1.000kr.	70 538	82 084	55 148	135 667	233 688	15 909	11 582	21 849	13 667	26 742	15 619	16 393	7 647	5 528	4 860	10 915	12 296	10 937	15 481	
Resultat for ekstraord. poster	1.000kr.	66 023	79 050	54 142	140 615	230 831	14 273	15 609	17 898	18 683	29 457	24 050	17 918	13 559	14 007	13 277	19 318	21 206	18 744	22 374	
Årsoverskudd	1.000kr.	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	41 041	11 983	10 582	16 678	14 183	17 375	
Kortsiktig gjeld	1.000kr.	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	24 485	
Langsiktig gjeld	1.000kr.	8 442	9 120	9 760	10 508	9 057	8 372	57 424	58 089	59 881	61 355	64 388	64 952	66 738	27 599	8 768	9 053	-	1 003	308	
Sum gjeld	1.000kr.	48 869	48 799	43 969	45 786	46 030	38 383	106 473	111 116	105 764	106 475	94 405	118 208	151 610	44 161	39 272	36 744	25 756	26 723	24 793	
Omløpsmidler	1.000kr.	91 030	134 031	149 123	153 801	32 792	30 593	49 174	55 004	56 070	67 079	60 056	57 466	76 899	25 149	28 048	27 167	26 275	23 788	26 470	
Eiend.s.k.takst på våre anlegg	1.000kr.	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	29 817	
Assuranserverdi på våre anlegg *	1.000kr.	306 000	282 000	263 000	250 000	250 000	218 000	213 000	194 000	177 000	160 000	159 000	153 000	141 000	265 000	268 000	260 000	256 000	252 000	236 000	
Aksjer i andre selskaper:																					
Kostpris	1.000kr.	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	34 427
Kursverdi	1.000kr.	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	129 143
Mottatt aksjeutbytte	1.000kr.	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	2 088	1 920	1 373	
Realiserte kursgevinster	1.000kr.	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	11 057
Realiserte kursgevinster akkumulert	1.000kr.	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	42 937	36 148	28 038	21 849	
Antall aksjer totalt	1.000 stk.	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	1 132	933	
Antall aksjer utestående	1.000 stk.	6 526	6 574	6 585	2 197	2 197	2 234	2 237	2 242	2 242	1 125	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	1 132	933	
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.	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	0,98	
Utbytte/kursforhold	%	6,7	4,4	3,8	3,9	5,2	3,5	4,3	3,8	4,1	4,2	3,4	3,6	4,0	4,4	4,7	4,6	3,4	4,9	3,6	
Aksjekapital (nominell)	1.000kr.	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	18 665	
Børskurs pr. aksje (justert)	kr.	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	23,00
Børsverdi**	1.000kr.	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	156 319
Utbytte til aksjonærene	1.000kr.	35 894	36 154	31 277	27 468	30 763	15 395	14 314	14 538	14 576	12 456	11 323	10 758	10 191	9 625	9 625	8 493	8 493	10 172	6 159	
Antall aksjonærer	stk.	714	710	733	709	671	668	663	673	668	688	701	696	698	698	710	691	683	685	619	
Antall aksjer transp.	stk.	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	132 833	168 897

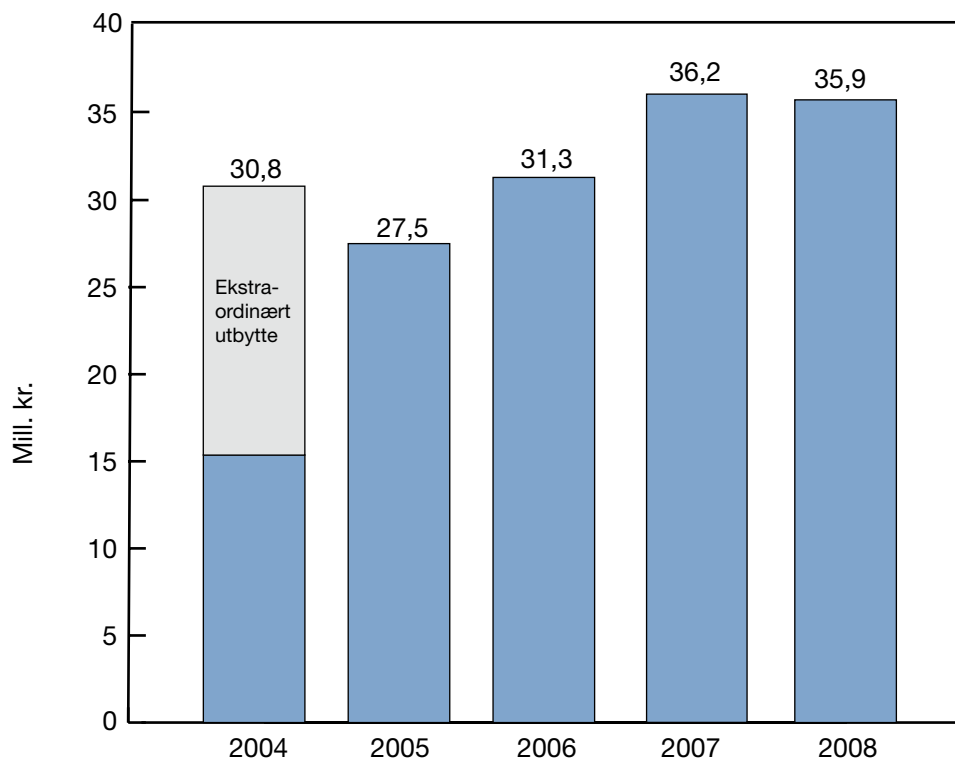
* Redusert på grunn av maskinering.

** 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

Internett: www.skiensaktiemolle.no

